
Kalundborg Holding A/S

Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /4 2018

Susanne Gade
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kalundborg Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 4. april 2018

Direktion

Simon R. Christensen

Bestyrelse

Klaus G. Andersen, formand

Torben H. Christensen

Niels Jørgen Andersen

Simon R. Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kalundborg Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

trol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejere

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets umiddelbare kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Årsagen til forholdet er af administrativ karakter og ved observation heraf er lånet tilbagebetalt straks, hvilket er sket inden datering af årsregnskabet.

Trekantområdet, den 4. april 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
mne24817

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor
mne34169

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kalundborg Holding A/S
Lindegårdsvej 17
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 29 52 55 01
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Gentofte

Bestyrelse

Klaus G. Andersen, formand
Torben H. Christensen
Niels Jørgen Andersen
Simon R. Christensen

Direktion

Simon R. Christensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	60.956	55.476	51.239	50.702	57.729
EBITDA (Resultat før afskrivninger)	18.590	17.258	13.185	16.014	20.196
Resultat af ordinær primær drift	5.906	4.270	624	3.739	10.903
Resultat før finansielle poster	5.906	4.639	624	3.908	11.022
Resultat af finansielle poster	4.147	1.158	1.926	905	709
Årets resultat	8.002	4.415	1.478	3.217	8.123
Balance					
Balancesum	231.571	217.938	214.698	202.861	191.188
Egenkapital	58.208	50.355	48.893	46.590	43.636
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.639	-135	9.198	11.652	9.939
- investeringsaktivitet	-13.101	-2.064	-5.825	-27.248	-27.395
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.177	-7.856	-4.622	-28.702	-27.723
- finansieringsaktivitet	-20.735	-7.203	12.846	11.971	15.309
Årets forskydning i likvider	-15.197	-9.402	16.219	-3.625	-2.147
Antal medarbejdere	82	79	86	71	75
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,6%	2,1%	0,3%	1,9%	5,8%
Soliditetsgrad	25,1%	23,1%	22,8%	23,0%	22,8%
Forrentning af egenkapital	14,7%	8,9%	3,1%	7,1%	20,9%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabet ejer aktier i selskaber, som driver virksomhed inden for godshåndtering, skibsekspeditioner og anden havnerelateret virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 8.001.944, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 58.207.589.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et resultat i 2018 på samme niveau som 2017.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		60.956.259	55.476.146	-201.791	-249.914
Personaleomkostninger	1	-42.366.127	-38.215.629	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-12.684.588	-12.621.500	0	0
Resultat før finansielle poster		5.905.544	4.639.017	-201.791	-249.914
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.391.205	4.384.565
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.987.335	3.933.633	0	0
Finansielle indtægter	3	2.239.665	871.425	0	59.512
Finansielle omkostninger	4	-3.080.178	-3.646.783	-491.956	-942.303
Resultat før skat		10.052.366	5.797.292	6.697.458	3.251.860
Skat af årets resultat	5	-2.050.422	-1.382.708	131.627	565.257
Årets resultat		8.001.944	4.414.584	6.829.085	3.817.117

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede patenter		14.523	3.508	0	0
Goodwill		9.737.642	13.278.895	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	9.752.165	13.282.403	0	0
Grunde og bygninger		66.792.198	70.849.437	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		24.717.010	11.485.110	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.295.053	20.650.364	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.068.568	947.333	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		56.099	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	113.928.928	103.932.244	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	81.469.725	67.350.684
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	37.308.340	38.423.505	0	0
Andre tilgodehavender	10	541.667	276.578	176.688	176.688
Finansielle anlægsaktiver		37.850.007	38.700.083	81.646.413	67.527.372
Anlægsaktiver		161.531.100	155.914.730	81.646.413	67.527.372

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.444.931	37.111.262	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.738.935	2.457.665
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.582.811	579.709	0	0
Andre tilgodehavender		6.154.260	5.760.444	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		2.169.413	0	2.169.413	0
Selskabsskat		206.278	0	206.278	0
Periodeafgrænsningsposter	11	1.218.782	885.656	0	0
Tilgodehavender		58.776.475	44.337.071	8.114.626	2.457.665
Likvide beholdninger		11.263.847	17.686.515	0	797.412
Omsætningsaktiver		70.040.322	62.023.586	8.114.626	3.255.077
Aktiver		231.571.422	217.938.316	89.761.039	70.782.449

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført resultat		54.224.798	47.267.878	54.224.798	47.267.878
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		55.224.798	48.267.878	55.224.798	48.267.878
Minoritetsinteresser		2.982.791	2.087.180	0	0
Egenkapital		58.207.589	50.355.058	55.224.798	48.267.878
Hensættelse til udskudt skat	13	8.653.524	8.944.101	0	0
Hensatte forpligtelser		8.653.524	8.944.101	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		35.889.117	36.565.117	0	0
Leasingforpligtelser		2.543.807	1.867.291	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	38.432.924	38.432.408	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	2.728.408	2.719.438	0	0
Kreditinstitutter		19.604.570	10.830.434	15.112.815	0
Leasingforpligtelser	14	5.282.214	1.261.317	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.019.071	2.433.392	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.319.762	29.674.989	187.500	187.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.712.915	11.894.233
Gæld til associerede virksomheder		4.828.480	8.845.617	8.000.000	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		523.011	9.815.252	523.011	9.815.252
Selskabsskat		218.417	617.586	0	617.586
Anden gæld		52.753.452	54.008.724	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		126.277.385	120.206.749	34.536.241	22.514.571
Gældsforpligtelser		164.710.309	158.639.157	34.536.241	22.514.571
Passiver		231.571.422	217.938.316	89.761.039	70.782.449
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Begivenheder efter balancedagen	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	47.267.877	48.267.877	2.087.180	50.355.057
Valutakursregulering	0	127.836	127.836	6.542	134.378
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-283.790	-283.790
Årets resultat	0	6.829.085	6.829.085	1.172.859	8.001.944
Egenkapital 31. december	1.000.000	54.224.798	55.224.798	2.982.791	58.207.589

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	47.267.877	48.267.877	0	48.267.877
Valutakursregulering	0	127.836	127.836	0	127.836
Årets resultat	0	6.829.085	6.829.085	0	6.829.085
Egenkapital 31. december	1.000.000	54.224.798	55.224.798	0	55.224.798

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		8.001.944	4.414.584
Reguleringer	15	9.944.187	12.071.479
Ændring i driftskapital	16	3.914.569	-12.936.797
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		21.860.700	3.549.266
Renteindtægter og lignende		2.239.665	871.425
Renteudbetalinger og lignende		-3.052.727	-3.620.644
Pengestrømme fra ordinær drift		21.047.638	800.047
Betalt selskabsskat		-2.408.586	-934.687
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.639.052	-134.640
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-11.015	-3.508
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.176.952	-7.856.224
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.122.589	876.800
Salg af materielle anlægsaktiver		250.000	408.834
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		7.960.000	4.510.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-13.100.556	-2.064.098
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		-667.030	5.792.502
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld hos associerede virksomheder m.v.		-24.481.893	-2.267.190
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af øvrig gæld		4.697.413	-7.956.182
Minoritetsinteresser		0	-2.722.040
Betalt udbytte		-283.790	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-20.735.300	-7.202.910
Ændring i likvider		-15.196.804	-9.401.648
Likvider 1. januar		6.856.081	16.257.729
Likvider 31. december		-8.340.723	6.856.081
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.263.847	17.686.515
Kassekredit		-19.604.570	-10.830.434
Likvider 31. december		-8.340.723	6.856.081

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	37.539.986	32.732.080	0	0
Pensioner	4.162.263	3.897.599	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.555.684	1.432.946	0	0
Andre personaleomkostninger	-891.806	153.004	0	0
	42.366.127	38.215.629	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	82	79	0	0
Der er ikke udbetalt løn til direktion og bestyrelse.				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.541.253	4.012.861	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.143.335	8.608.639	0	0
	12.684.588	12.621.500	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	53.132
Renteindtægter associerede virksomheder	320.470	0	0	0
Andre finansielle indtægter	1.528.909	674.058	0	6.380
Valutakursgevinster	390.286	197.367	0	0
	2.239.665	871.425	0	59.512

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	207.821	339.737
Renteomkostninger associerede virksomheder	450.649	364.725	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.626.496	2.879.736	284.135	602.566
Valutakurstab	3.033	402.322	0	0
	3.080.178	3.646.783	491.956	942.303
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.320.002	1.902.302	-152.624	-250.599
Årets udskudte skat	-290.577	-416.166	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	20.997	-103.428	20.997	-314.658
	2.050.422	1.382.708	-131.627	-565.257

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede pa- tenter DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	3.508	42.936.155
Tilgang i årets løb	11.015	0
Kostpris 31. december	<u>14.523</u>	<u>42.936.155</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	29.657.260
Årets afskrivninger	0	3.541.253
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>33.198.513</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>14.523</u>	<u>9.737.642</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver DKK
Kostpris 1. januar	109.416.893	16.055.096	40.264.998	2.698.404	0
Tilgang i årets løb	77.000	15.467.217	3.345.265	231.371	56.099
Afgang i årets løb	0	0	-1.599.499	0	0
Kostpris 31. december	<u>109.493.893</u>	<u>31.522.313</u>	<u>42.010.764</u>	<u>2.929.775</u>	<u>56.099</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.567.452	4.569.986	19.611.070	1.751.071	0
Årets afskrivninger	4.134.243	2.235.317	2.663.640	110.136	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.558.999	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>42.701.695</u>	<u>6.805.303</u>	<u>20.715.711</u>	<u>1.861.207</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>66.792.198</u>	<u>24.717.010</u>	<u>21.295.053</u>	<u>1.068.568</u>	<u>56.099</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	3.482.100	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	80.678.531	80.678.531
Tilgang i årets løb	15.000.000	0
Kostpris 31. december	<u>95.678.531</u>	<u>80.678.531</u>
Værdireguleringer 1. januar	-13.327.847	-11.111.251
Valutakursregulering	127.836	-101.161
Årets resultat	11.481.876	8.928.512
Udbytte til moderselskabet	-8.400.000	-6.500.000
Afskrivninger på merværdier / goodwill	-4.090.671	-4.543.947
Værdireguleringer 31. december	<u>-14.208.806</u>	<u>-13.327.847</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>81.469.725</u>	<u>67.350.684</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>19.476.556</u>	<u>23.567.227</u>

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejeraandel
Grenaa Bulk Terminal A/S	Gentofte	TDKK 1.000	100%
Schultz Shipping A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Schultz Stevedoring A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Kalundborg Terminal ApS	Kalundborg	TDKK 200	100%
Schultz Partner A/S	Kalundborg	TDKK 500	100%
Aarhus Bulk Terminal A/S	Fredericia	TDKK 1.000	100%
Masnedø Invest A/S	Kalundborg	TDKK 1.000	100%
Schultz Shipping GmbH (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Hamburg, Tyskland	TEUR 200	100%
Schultz Shipping sp. z o.o (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Gdansk, Polen	TPLN 100	100%
Schultz Shipping Copenhagen A/S (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	København	TDKK 500	90%
Schultz Shipping AB (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Malmö, Sverige	TSEK 100	70%
Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S (datterselskab af Schultz Shipping A/S)	Nakskov	TDKK 500	70%
Nakskov Bulk Terminal ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S)	Nakskov	TDKK 126	70%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	19.001.305	19.001.305	0	0
Tilgang i årets løb	1.857.500	0	0	0
Kostpris 31. december	20.858.805	19.001.305	0	0
Værdireguleringer 1. januar	19.422.200	21.158.610	0	0
Årets afgang	0	-1.160.043	0	0
Årets resultat	4.987.335	3.933.633	0	0
Modtagne udbytter	-7.960.000	-4.510.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	16.449.535	19.422.200	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	37.308.340	38.423.505	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Karl Emil Hansens Eff. ApS	Næstved	TDKK 50	50%
Great Belt Agencies A/S	Slagelse	TDKK 501	50%
Kalundborg Tank Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 19.000	50%
Kalundborg Asnæs Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 500	50%
Kalundborg Bulk Terminal I/S	Kalundborg		50%
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Lolland		50%
Hasting Schultz Shipping AB	Malmø		35%
Baltic Pulses & Proteins A/S	Fredericia	TEUR 300	50%

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	276.578	176.688
Tilgang i årets løb	265.089	0
Kostpris 31. december	541.667	176.688
Regnskabsmæssig værdi 31. december	541.667	176.688

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
12 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.172.859	597.467	0	0
Overført resultat	6.829.085	3.817.117	6.829.085	3.817.117
	8.001.944	4.414.584	6.829.085	3.817.117

13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.944.101	9.360.267	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-290.577	-416.166	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	8.653.524	8.944.101	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	17.733.209	19.817.339	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.155.908	16.747.778	0	0
Langfristet del	35.889.117	36.565.117	0	0
Inden for 1 år	2.728.408	2.719.438	0	0
	38.617.525	39.284.555	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.543.807	1.867.291	0	0
Langfristet del	2.543.807	1.867.291	0	0
Inden for 1 år	5.282.214	1.261.317	0	0
	7.826.021	3.128.608	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.239.665	-871.425
Finansielle omkostninger	3.080.178	3.646.783
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	12.475.088	12.226.200
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.987.335	-3.933.633
Skat af årets resultat	2.050.422	1.382.708
Andre reguleringer	-434.501	-379.154
	9.944.187	12.071.479
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-3.060.611	-14.459.282
Ændring i leverandører mv.	6.975.180	1.522.485
	3.914.569	-12.936.797

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Til sikkerhed for bankmellemværender er deponeret ejerpantebrev TDKK 6.400 i bygninger opført på lejet grund matr.nr. 75 f Kalundborg med en bogført værdi på TDKK 117 (2016: TDKK 291).

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter TDKK 37.056 (2016: TDKK 39.284) er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 48.164 (2015: TDKK 50.477) samt pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 7.692 (2016: TDKK 7.020).

Leje- og leasingforpligtelser

Et koncernselskab har stillet kaution for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til TDKK 6.250. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen TDKK 6.250.

Kautions- og garantiforpligtelser

Et koncernselskab har stillet kaution for tilknyttet virksomhedsgæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til TDKK 6.250. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen TDKK 6.250.

Herudover har et koncernselskab stillet selvskyldnerkaution for alt tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut. Tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut udgør på balancedagen TDKK 3.741.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet en støtte- samt tilbagetrædelseserklæring til fordel for Aarhus Bulk Terminal A/S' andre kreditorer, gældende til 31. marts 2019.

SKAT har i 2015 rejst sag på TDKK 1.606 vedrørende efteropkrævning af told i et af koncernens selskaber. Ledelsen bestrider kravet fra SKAT, og mener ikke, at der er grundlag herfor, hvorfor beløbet ikke er indregnet i årsrapporten.

Der er indgået lejekontrakter, der fra lejers side kan opsiges med op til et års varsel. Lejeforpligtelsen udgør i alt TDKK 1.620 (2016: TDKK 644).

Et koncernselskab hæfter solidarisk og ubegrænset for gæld i et associeret selskab, der pr. 31. december 2017 i alt udgør TDKK 26.160.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede skattebeløb fremgår af denne årsrapport for Kalundborg Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Noter til årsregnskabet

18 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

19 Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

CM Holding A/S, Lindegårdsvej 17, 2920 Charlottenlund
FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Kalundborg Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udover betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 15 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$