
Kalundborg Holding A/S

Vestrrre Havneplads 2, 4400 Kalundborg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/4 2020

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 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 15. april 2020

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

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 noteoplysningerne, 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.

Trekantområdet, den 15. april 2020

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
Vestrrø Havneplads 2
4400 Kalundborg

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

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	55.507	68.355	60.956	55.476	51.239
EBITDA (Resultat før afskrivninger)	8.169	23.187	18.590	17.258	13.185
Resultat før finansielle poster	-5.220	9.865	5.906	4.639	624
Resultat af finansielle poster	1.965	818	4.147	1.158	1.926
Årets resultat	-2.520	8.811	8.002	4.415	1.478
Balance					
Balancesum	278.724	276.245	231.571	217.938	214.698
Egenkapital	99.406	66.265	58.208	50.355	48.893
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.697	22.771	18.639	-135	9.198
- investeringsaktivitet	-14.444	-31.827	-13.101	-2.064	-5.825
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15.115	-19.241	-19.177	-7.856	-4.622
- finansieringsaktivitet	-715	31.534	-11.961	-7.203	12.846
Årets forskydning i likvider	-13.462	22.478	-6.423	-9.402	16.219
Antal medarbejdere	95	89	82	79	86
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-1,9%	3,6%	2,6%	2,1%	0,3%
Soliditetsgrad	35,7%	24,0%	25,1%	23,1%	22,8%
Forrentning af egenkapital	-3,0%	14,2%	14,7%	8,9%	3,1%

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 2019 udviser et underskud på DKK 2.519.953, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 99.405.837.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et resultat i 2020 på samme niveau som 2018.

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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

COVID-19 virus

Det vurderes, at covid-19 vil have en meget begrænset effekt på koncernens forretning på mellem- og langt sigt, idet de produkter som der primært håndteres er til fødevarer, energi og medicinal branchen som ikke umiddelbart vurderes at blive hårdt ramt.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		55.507.432	68.355.290	-319.081	-190.004
Personaleomkostninger	3	-47.261.501	-45.168.335	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.388.605	-13.322.160	0	0
Andre driftsomkostninger		-77.112	0	0	0
Resultat før finansielle poster	2	-5.219.786	9.864.795	-319.081	-190.004
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-714.609	8.881.042
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.766.628	4.085.112	-268.096	0
Finansielle indtægter	4	802.077	691.742	199.893	455.869
Finansielle omkostninger	5	-3.603.821	-3.959.000	-1.650.298	-1.330.326
Resultat før skat		-3.254.902	10.682.649	-2.752.191	7.816.581
Skat af årets resultat	6	734.949	-1.871.471	286.185	257.161
Årets resultat		-2.519.953	8.811.178	-2.466.006	8.073.742

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede patenter		0	2.827	0	0
Goodwill		4.400.136	6.989.039	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	4.400.136	6.991.866	0	0
Grunde og bygninger		60.650.293	64.601.625	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		43.315.989	34.681.899	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20.488.946	21.228.274	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.081.313	1.180.431	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		122.074	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	125.658.615	121.692.229	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	116.506.075	113.771.071
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	55.714.910	52.947.132	29.527.993	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	11.646.759	12.531.613	0	0
Deposita	11	1.972	36.972	0	0
Andre tilgodehavender	11	821.182	145.515	0	0
Finansielle anlægsaktiver		68.184.823	65.661.232	146.034.068	113.771.071
Anlægsaktiver		198.243.574	194.345.327	146.034.068	113.771.071

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.391.721	36.928.742	10.835	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.252.500	27.395.496
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.366.583	4.613.904	100.343	0
Andre tilgodehavender		4.359.093	5.319.462	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	1.650.058	0	199.503	0
Selskabsskat		0	0	419.777	545.775
Periodeafgrænsningsposter	12	2.432.856	1.296.257	0	0
Tilgodehavender		60.200.311	48.158.365	4.982.958	27.941.271
Likvide beholdninger		20.279.691	33.741.501	6.287	7.386
Omsætningsaktiver		80.480.002	81.899.866	4.989.245	27.948.657
Aktiver		278.723.576	276.245.193	151.023.313	141.719.728

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		2.000.000	1.000.000	2.000.000	1.000.000
Overført resultat		94.832.536	62.298.544	94.832.536	62.298.542
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		96.832.536	63.298.544	96.832.536	63.298.542
Minoritetsinteresser		2.573.301	2.966.518	0	0
Egenkapital		99.405.837	66.265.062	96.832.536	63.298.542
Hensættelse til udskudt skat	14	10.072.049	9.460.678	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		3.121.684	3.330.738	0	0
Hensatte forpligtelser		13.193.733	12.791.416	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		32.384.351	41.501.518	0	0
Kreditinstitutter		2.000.000	3.000.000	0	0
Leasingforpligtelser		4.851.810	3.307.408	0	0
Deposita		180.000	0	0	0
Anden gæld		1.288.148	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	40.704.309	47.808.926	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	7.983.671	3.262.757	0	0
Kreditinstitutter	15	24.023.830	24.278.198	19.897.709	20.089.858
Leasingforpligtelser	15	1.054.068	509.126	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.188.509	766.522	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47.928.703	41.064.790	252.500	187.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	14.250.230	39.235.773
Gæld til associerede virksomheder		1.833.108	1.781.737	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		19.790.336	18.908.054	19.790.336	18.908.054
Selskabsskat		0	518.597	0	0
Anden gæld	15	17.579.645	58.290.008	2	1
Periodeafgrænsningsposter		37.827	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		125.419.697	149.379.789	54.190.777	78.421.186
Gældsforpligtelser		166.124.006	197.188.715	54.190.777	78.421.186
Passiver		278.723.576	276.245.193	151.023.313	141.719.728
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	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	62.298.542	63.298.542	2.964.748	66.263.290
Tilgang i årets løb	1.000.000	35.000.000	36.000.000	0	36.000.000
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-337.500	-337.500
Årets resultat	0	-2.466.006	-2.466.006	-53.947	-2.519.953
Egenkapital 31. december	2.000.000	94.832.536	96.832.536	2.573.301	99.405.837

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000.000	62.298.542	63.298.542	0	63.298.542
Tilgang i årets løb	1.000.000	35.000.000	36.000.000	0	36.000.000
Årets resultat	0	-2.466.006	-2.466.006	0	-2.466.006
Egenkapital 31. december	2.000.000	94.832.536	96.832.536	0	96.832.536

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		-2.519.953	8.811.178
Reguleringer	16	11.439.493	3.162.117
Ændring i driftskapital	17	-4.196.790	14.139.744
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		4.722.750	26.113.039
Renteindtægter og lignende		802.076	691.741
Renteudbetalinger og lignende		-3.603.821	-3.729.568
Pengestrømme fra ordinær drift		1.921.005	23.075.212
Betalt selskabsskat		-224.000	-304.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.697.005	22.771.212
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-200.000	11.696
Køb af materielle anlægsaktiver		-15.115.033	-19.240.634
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-5.767.567	-23.938.113
Salg af materielle anlægsaktiver		584.617	11.127.676
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		91.900	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		5.962.500	212.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-14.443.583	-31.827.375
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) til kreditinstitutter		-1.254.369	7.673.628
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		-4.396.253	6.146.750
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld hos associerede virksomheder m.v.		3.183.546	1.922.164
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af øvrig gæld		-33.910.656	16.544.969
Minoritetsinteresser		0	-122.006
Kontant kapitalforhøjelse		36.000.000	0
Betalt udbytte		-337.500	-631.688
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-715.232	31.533.817
Ændring i likvider		-13.461.810	22.477.654
Likvider 1. januar		33.741.501	11.263.847
Likvider 31. december		20.279.691	33.741.501

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		DKK	DKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		20.279.691	33.741.501
Likvider 31. december		<u>20.279.691</u>	<u>33.741.501</u>

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Det vurderes, at covid-19 vil have en meget begrænset effekt på koncernens forretning på mellem- og langt sigt, idet de produkter som der primært håndteres er til fødevarer, energi og medicinal branchen som ikke umiddelbart vurderes at blive hårdt ramt.

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

2 Særlige poster

I 2018 indgik der i bruttofortjenesten fortjeneste ved salg af ejendom med TDKK 10.137

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	41.991.816	38.945.492	0	0
Pensioner	2.689.039	3.518.174	0	0
Andre omkostninger til social sikring	642.052	1.647.742	0	0
Andre personaleomkostninger	1.938.594	1.056.927	0	0
	47.261.501	45.168.335	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	95	89	0	0

Der er ikke udbetalt løn til direktion og bestyrelse.

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	167.745	455.869
Renteindtægter associerede virksomheder	486.361	374.601	4.908	0
Andre finansielle indtægter	34.430	22.425	27.240	0
Valutakursgevinster	281.286	294.716	0	0
	802.077	691.742	199.893	455.869

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.155.998	868.585
Renteomkostninger associerede virksomheder	335.331	235.493	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.265.589	3.716.368	493.756	461.741
Valutakurstab	2.901	7.139	544	0
	3.603.821	3.959.000	1.650.298	1.330.326
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	454.197	1.200.727	-195.777	-241.775
Årets udskudte skat	-1.305.655	803.527	-199.503	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-150.459	-132.783	109.095	-15.386
Regulering af udskudt skat tidligere år	266.968	0	0	0
	-734.949	1.871.471	-286.185	-257.161

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	42.936.155
Tilgang i årets løb	200.000
Kostpris 31. december	<u>43.136.155</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.947.418
Årets afskrivninger	2.788.601
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.736.019</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.400.136</u>

8 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	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	108.017.699	44.751.018	44.139.893	3.187.775	0
Tilgang i årets løb	36.220	12.349.449	2.456.290	151.000	122.074
Afgang i årets løb	0	0	-3.236.776	-116.374	0
Kostpris 31. december	<u>108.053.919</u>	<u>57.100.467</u>	<u>43.359.407</u>	<u>3.222.401</u>	<u>122.074</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	43.415.702	10.069.119	22.911.619	2.007.345	0
Årets afskrivninger	3.987.924	3.715.359	2.742.668	151.199	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.783.826	-17.456	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>47.403.626</u>	<u>13.784.478</u>	<u>22.870.461</u>	<u>2.141.088</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>60.650.293</u>	<u>43.315.989</u>	<u>20.488.946</u>	<u>1.081.313</u>	<u>122.074</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	7.169.621	0	0

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	133.744.306	113.771.071
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	-5.000.000	0
Tilgang i årets løb	36.000.000	0
Kostpris 31. december	<u>164.744.306</u>	<u>113.771.071</u>
Værdireguleringer 1. januar	-19.973.235	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	449.613	0
Årets resultat	-714.609	0
Udbytte til moderselskabet	<u>-28.000.000</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-48.238.231</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>116.506.075</u>	<u>113.771.071</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>12.812.180</u>	<u>16.141.868</u>

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
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%
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	100%
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	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	29.293.747	45.858.805	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	25.000.000	0
Tilgang i årets løb	5.000.000	6.402.953	5.000.000	0
Afgang i årets løb	0	-22.968.012	0	0
Kostpris 31. december	<u>34.293.747</u>	<u>29.293.746</u>	<u>30.000.000</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	20.322.647	16.143.776	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	-203.911	0
Årets resultat	4.766.627	4.390.872	-268.096	0
Modtagne udbytter	-5.962.500	-212.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-827.295	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>18.299.479</u>	<u>20.322.648</u>	<u>-472.007</u>	<u>0</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>3.121.684</u>	<u>3.330.738</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>55.714.910</u>	<u>52.947.132</u>	<u>29.527.993</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Karl Emil Hansens Efff. 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%
Masnedø Bulk Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 5.000	50%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.531.613	1.972	145.515
Tilgang i årets løb	0	0	767.567
Afgang i årets løb	-884.854	0	-91.900
Kostpris 31. december	11.646.759	1.972	821.182
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.646.759	1.972	821.182

12 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
13 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-53.947	737.432	0	0
Overført resultat	-2.466.006	8.073.746	-2.466.006	8.073.742
	-2.519.953	8.811.178	-2.466.006	8.073.742
14 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-9.460.678	-8.653.524	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.038.687	-803.527	199.503	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	2.077.374	-3.627	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	-8.421.991	-9.460.678	199.503	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	1.650.058	0	199.503	0
Regnskabsmæssig værdi	1.650.058	0	199.503	0

Noter til årsregnskabet

15 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	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	20.799.841	28.695.662	0	0
Mellem 1 og 5 år	11.584.510	12.805.856	0	0
Langfristet del	32.384.351	41.501.518	0	0
Inden for 1 år	7.983.671	3.262.757	0	0
	40.368.022	44.764.275	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	2.000.000	3.000.000	0	0
Langfristet del	2.000.000	3.000.000	0	0
Inden for 1 år	1.000.000	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	23.023.830	24.278.198	19.897.709	20.089.858
Kortfristet del	24.023.830	24.278.198	19.897.709	20.089.858
	26.023.830	27.278.198	19.897.709	20.089.858
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	286.077	1.180.793	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.565.733	2.126.615	0	0
Langfristet del	4.851.810	3.307.408	0	0
Inden for 1 år	1.054.068	509.126	0	0
	5.905.878	3.816.534	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	180.000	0	0	0
Langfristet del	180.000	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	180.000	0	0	0

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.288.148	0	0	0
Langfristet del	1.288.148	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	17.579.645	58.290.008	2	1
	18.867.793	58.290.008	2	1

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-802.077	-691.742
Finansielle omkostninger	3.603.821	3.729.568
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	13.355.856	3.070.841
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.766.628	-4.085.112
Skat af årets resultat	-734.949	1.871.471
Andre reguleringer	783.470	-732.909
	11.439.493	3.162.117
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-12.432.931	3.479.790
Ændring i leverandører mv.	8.236.141	10.659.954
	-4.196.790	14.139.744

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Til sikkerhed for bankmellemværender er deponeret ejerpantebrev TDKK 28.400 i bygninger og øvrige anlægsaktiver med en bogført værdi på TDKK 37.853.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter TDKK 44.682 (2018: TDKK 39.676) er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 45.191 (2018: TDKK 47.547).

Leje- og leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser	5.534	3.973	0	0
-------------------------------	-------	-------	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Et koncernselskab har stillet selvskyldnerkaution for alt tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut. Tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut udgør på balancedagen TDKK 2.175.

Moderselskabet har afgivet en selvskyldnerkaution over for sin bankforbindelse Danske Bank. Kautionsforpligtelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Aarhus Bulk Terminal A/S hos Danske Bank som udgør på balancedagen TDKK 0.

Moderselskabet har afgivet en begrænset selvskyldnerkaution over for bankforbindelse Nykredit. Kautionsforpligtelsen omfatter den samlede bankgæld optaget af Masnedø Bulk Terminal A/S hos Nykredit som udgør på balancedagen TDKK 56.646.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet en støtte- samt tilbagetrædelseserklæring til fordel for Aarhus Bulk Terminal A/S' andre kreditorer, gældende til 31. marts 2021.

SKAT har i 2015 rejst sag på TDKK 1.606 vedrørende efteroprævning 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.

Et koncernselskab hæfter solidarisk og ubegrænset for gæld i et associeret selskab, der pr. 31. december 2019 i alt udgør TDKK 52.804.

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 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Skat har ultimo regnskabsåret fremsendt krav mod selskabet på t.DKK 5.099 vedrørende efteropkrævning af told tilbage fra 2015 i et af koncernens selskaber. Selskabet har bestridt kravet overfor Skat, og afventer nu Toldstyrelsens endelige stillingtagen til selskabets indsigelser. Ledelsen samt selskabets advokat er af den klare opfattelse, at der ikke er grundlag for kravet og forventer at det frafaldes. Kravet er derfor ikke indregnet som forpligtelse i 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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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 udøver 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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet 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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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 leasingydelse, 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "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 dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$