
Kalundborg Holding A/S

Vestre Havneplads 2, 4400 Kalundborg

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/4 2021

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 28. april 2021

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 28. april 2021

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
Vestre 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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	81.287	55.507	68.355	60.956	55.476
EBITDA (Resultat før afskrivninger)	28.638	8.169	23.187	18.590	17.258
Resultat før finansielle poster	11.800	-5.220	9.865	5.906	4.639
Resultat af finansielle poster	6.378	1.965	818	4.147	1.158
Årets resultat	15.693	-2.520	8.811	8.002	4.415
Balance					
Balancesum	319.396	278.724	276.245	231.571	217.938
Egenkapital	112.377	99.406	66.265	58.208	50.355
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45.040	1.697	22.771	18.639	-135
- investeringsaktivitet	-11.569	-14.444	-31.827	-13.101	-2.064
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.914	-15.115	-19.241	-19.177	-7.856
- finansieringsaktivitet	-15.737	-715	31.534	-11.961	-7.203
Årets forskydning i likvider	17.735	-13.462	22.478	-6.423	-9.402
Antal medarbejdere	93	95	89	82	79
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,7%	-1,9%	3,6%	2,6%	2,1%
Soliditetsgrad	35,2%	35,7%	24,0%	25,1%	23,1%
Forrentning af egenkapital	14,8%	-3,0%	14,2%	14,7%	8,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen driver virksomhed inden for godshåndtering, skibsekspeditioner og anden havnerelateret virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 15.692.605, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 112.377.474.

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet de resterende 50 % af aktier i Baltic Pulse & Proteins A/S og har således nu 100 % af aktierne.

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet de resterende 30 % af aktier i Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S og har således nu 100 % af aktierne.

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Udbruddet af Covid-19 har ikke påvirket koncernen i regnskabsperioden og forventes ikke at komme til at påvirke koncernen nævneværdigt.

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

Koncernen forventer et resultat i 2021 på samme niveau som 2020.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		81.286.943	55.507.432	-244.597	-319.081
Personaleomkostninger	1	-52.648.937	-47.261.501	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-16.837.880	-13.388.605	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-77.112	0	0
Resultat før finansielle poster		11.800.126	-5.219.786	-244.597	-319.081
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	15.714.789	-714.609
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.870.716	4.766.628	941.100	-268.096
Finansielle indtægter	2	659.949	802.077	318.272	199.893
Finansielle omkostninger	3	-3.152.199	-3.603.821	-1.530.698	-1.650.298
Resultat før skat		18.178.592	-3.254.902	15.198.866	-2.752.191
Skat af årets resultat	4	-2.485.987	734.949	324.907	286.185
Årets resultat		15.692.605	-2.519.953	15.523.773	-2.466.006

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill		4.385.621	4.400.136	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	4.385.621	4.400.136	0	0
Grunde og bygninger		57.455.286	60.650.293	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		61.909.070	43.315.989	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.838.017	20.488.946	0	0
Indretning af lejede lokaler		4.019.664	1.081.313	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	122.074	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	139.222.037	125.658.615	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	123.067.640	116.506.075
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	47.271.968	55.714.910	30.469.093	29.527.993
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	0	11.646.759	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	743.930	743.970	0	0
Deposita	9	55.587	1.972	0	0
Andre tilgodehavender	9	398.411	77.212	0	0
Finansielle anlægsaktiver		48.469.896	68.184.823	153.536.733	146.034.068
Anlægsaktiver		192.077.554	198.243.574	153.536.733	146.034.068

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Varebeholdninger	10	24.309.848	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.789.882	49.391.721	4.720	10.835
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.238.282	4.252.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.133.688	2.366.583	2.055.563	100.343
Andre tilgodehavender		15.636.801	4.359.093	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	828.380	1.650.058	741.697	199.503
Selskabsskat		1.773.378	0	1.773.378	419.777
Periodeafgrænsningsposter	11	1.831.950	2.432.856	0	0
Tilgodehavender		64.994.079	60.200.311	15.813.640	4.982.958
Likvide beholdninger		38.014.272	20.279.691	5.810	6.287
Omsætningsaktiver		127.318.199	80.480.002	15.819.450	4.989.245
Aktiver		319.395.753	278.723.576	169.356.183	151.023.313

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Overført resultat		110.203.085	94.832.536	110.203.085	94.832.536
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		112.203.085	96.832.536	112.203.085	96.832.536
Minoritetsinteresser		174.389	2.573.301	0	0
Egenkapital		112.377.474	99.405.837	112.203.085	96.832.536
Hensættelse til udskudt skat	13	10.266.163	10.072.049	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		2.141.762	3.121.684	0	0
Hensatte forpligtelser		12.407.925	13.193.733	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		34.450.576	32.384.351	0	0
Kreditinstitutter		0	2.000.000	0	0
Leasingforpligtelser		5.387.144	4.851.810	0	0
Deposita		300.015	180.000	0	0
Anden gæld		4.046.332	1.288.148	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	44.184.067	40.704.309	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	2.973.271	7.983.671	0	0
Kreditinstitutter	14	16.451.161	24.023.830	14.042.073	19.897.709
Leasingforpligtelser	14	747.135	1.054.068	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.472.538	5.188.509	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		68.517.218	47.900.765	250.614	252.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	14.814.358	14.250.230
Gæld til associerede virksomheder		1.879.391	1.833.108	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		28.046.053	19.818.276	28.046.053	19.790.338
Anden gæld	14	28.339.520	17.579.643	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	37.827	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		150.426.287	125.419.697	57.153.098	54.190.777
Gældsforpligtelser		194.610.354	166.124.006	57.153.098	54.190.777
Passiver		319.395.753	278.723.576	169.356.183	151.023.313
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	94.832.536	96.832.536	2.573.301	99.405.837
Valutakursregulering	0	-153.224	-153.224	0	-153.224
Afgang i årets løb	0	0	0	-2.567.743	-2.567.743
Årets resultat	0	15.523.773	15.523.773	168.831	15.692.604
Egenkapital 31. december	2.000.000	110.203.085	112.203.085	174.389	112.377.474

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.000.000	94.832.536	96.832.536	0	96.832.536
Valutakursregulering	0	-153.224	-153.224	0	-153.224
Årets resultat	0	15.523.773	15.523.773	0	15.523.773
Egenkapital 31. december	2.000.000	110.203.085	112.203.085	0	112.203.085

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		15.692.605	-2.519.953
Reguleringer	15	9.949.089	11.439.493
Ændring i driftskapital	16	23.659.545	-4.196.790
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		49.301.239	4.722.750
Renteindtægter og lignende		659.949	802.076
Renteudbetalinger og lignende		-3.152.199	-3.603.821
Pengestrømme fra ordinær drift		46.808.989	1.921.005
Betalt selskabsskat		-1.768.776	-224.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.040.213	1.697.005
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.950.627	-200.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.914.365	-15.115.033
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-5.767.567
Salg af materielle anlægsaktiver		589.544	584.617
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.503.287	91.900
Køb af virksomhed		-6.548.806	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.752.443	5.962.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.568.524	-14.443.583
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) til kreditinstitutter		-9.572.669	-1.254.369
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld til realkreditinstitutter		-2.944.175	-4.396.253
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af gæld hos associeret virksomheder		0	3.183.546
Optagelse (+) / tilbagebetaling (-) af leasinggæld og øvrig gæld		-3.190.581	-33.910.656
Kontant kapitalforhøjelse		0	36.000.000
Betalt udbytte		-29.683	-337.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-15.737.108	-715.232
Ændring i likvider		17.734.581	-13.461.810
Likvider 1. januar		20.279.691	33.741.501
Likvider 31. december		38.014.272	20.279.691
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		38.014.272	20.279.691
Likvider 31. december		38.014.272	20.279.691

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	46.427.305	41.991.816	0	0
Pensioner	3.308.954	2.689.039	0	0
Andre omkostninger til social sikring	744.948	642.052	0	0
Andre personaleomkostninger	2.167.730	1.938.594	0	0
	52.648.937	47.261.501	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	93	95	0	0
Der er ikke udbetalt løn til direktion og bestyrelse.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	281.525	167.745
Renteindtægter associerede virksomheder	19.010	486.361	16.906	4.908
Andre finansielle indtægter	33.177	34.430	19.841	27.240
Valutakursgevinster	607.762	281.286	0	0
	659.949	802.077	318.272	199.893
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	322.173	573.716
Renteomkostninger associerede virksomheder	56.283	335.331	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.826.216	3.265.589	1.208.525	1.076.038
Valutakurstab	269.700	2.901	0	544
	3.152.199	3.603.821	1.530.698	1.650.298

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	219.622	454.197	-472.698	-195.777
Årets udskudte skat	2.339.356	-1.305.655	145.454	-199.503
Regulering af skat vedrørende tidligere år	60.117	-150.459	0	109.095
Regulering af udskudt skat tidligere år	-133.108	266.968	2.337	0
	2.485.987	-734.949	-324.907	-286.185

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	43.136.155
Tilgang i årets løb	2.950.627
Kostpris 31. december	46.086.782
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.736.019
Årets afskrivninger	2.965.142
Ned- og afskrivninger 31. december	41.701.161
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.385.621

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	108.053.919	65.392.526	35.767.976	3.222.401
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	18.032.542	0	0
Tilgang i årets løb	784.738	3.483.431	5.553.945	3.092.251
Afgang i årets løb	0	0	-2.094.033	0
Kostpris 31. december	<u>108.838.657</u>	<u>86.908.499</u>	<u>39.227.888</u>	<u>6.314.652</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.403.626	15.061.277	22.318.991	2.141.088
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	3.041.588	0	0
Årets afskrivninger	3.979.745	6.896.564	2.832.868	153.900
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.761.988	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>51.383.371</u>	<u>24.999.429</u>	<u>23.389.871</u>	<u>2.294.988</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>57.455.286</u>	<u>61.909.070</u>	<u>15.838.017</u>	<u>4.019.664</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.512.859</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2020	2019
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	164.744.306	133.744.306
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-5.000.000
Tilgang i årets løb	0	36.000.000
Kostpris 31. december	<u>164.744.306</u>	<u>164.744.306</u>
Værdireguleringer 1. januar	-48.238.231	-19.973.235
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	449.613
Valutakursregulering	-153.224	0
Årets resultat	18.846.212	2.620.079
Udbytte til moderselskabet	-9.000.000	-28.000.000
Afskrivninger på merværdier / goodwill	-3.131.423	-3.334.688
Værdireguleringer 31. december	<u>-41.676.666</u>	<u>-48.238.231</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>123.067.640</u>	<u>116.506.075</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>9.680.757</u>	<u>12.812.180</u>

Noter til årsregnskabet

7 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%
Baltic Pulse & Proteins A/S (datterselskab af Aarhus Bulk Terminal A/S)	Fredericia	TEUR 300	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	100%
Nakskov Bulk Terminal ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S)	Nakskov	TDKK 126	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	57.260.245	27.260.245	30.000.000	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	25.000.000	0	25.000.000
Tilgang i årets løb	0	5.000.000	0	5.000.000
Afgang i årets løb	-250.000	0	0	0
Overførsler i årets løb	-7.450.000	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>49.560.245</u>	<u>57.260.245</u>	<u>30.000.000</u>	<u>30.000.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-4.656.285	-2.439.940	-472.007	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-203.911	0	-203.911
Årets afgang	-756.026	0	0	0
Årets resultat	6.370.716	4.766.627	941.100	-268.096
Modtagne udbytter	-6.752.443	-5.962.500	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-827.295	0	0
Overførsler i årets løb	1.363.999	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.430.039</u>	<u>-4.667.019</u>	<u>469.093</u>	<u>-472.007</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>2.141.762</u>	<u>3.121.684</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>47.271.968</u>	<u>55.714.910</u>	<u>30.469.093</u>	<u>29.527.993</u>

Noter til årsregnskabet

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	TDKK 500	50%
Hasting Schultz Shipping AB	Malmø		35%
Masnedø Bulk Terminal A/S	Kalundborg	TDKK 5.000	50%

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	743.870	55.587	398.411
Valutakursregulering	60	0	0
Kostpris 31. december	743.930	55.587	398.411
Regnskabsmæssig værdi 31. december	743.930	55.587	398.411

10 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	17.906.524	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	6.403.324	0	0	0
	24.309.848	0	0	0

Noter til årsregnskabet

11 Periodeafgrænsningsposter, aktiv

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
12 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	168.832	-53.947	0	0
Overført resultat	15.523.773	-2.466.006	15.523.773	-2.466.006
	15.692.605	-2.519.953	15.523.773	-2.466.006
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.421.991	9.460.678	-199.503	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.339.356	-1.305.655	145.454	-199.503
Øvrige reguleringer	-1.323.564	266.968	-687.648	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	9.437.783	8.421.991	-741.697	-199.503
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	828.380	1.650.058	741.697	199.503
Regnskabsmæssig værdi	828.380	1.650.058	741.697	199.503

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	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	22.883.634	15.788.125	0	0
Mellem 1 og 5 år	11.566.942	16.596.226	0	0
Langfristet del	34.450.576	32.384.351	0	0
Inden for 1 år	2.973.271	7.983.671	0	0
	37.423.847	40.368.022	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	2.000.000	0	0
Langfristet del	0	2.000.000	0	0
Inden for 1 år	1.000.000	1.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.451.161	23.023.830	14.042.073	19.897.709
Kortfristet del	16.451.161	24.023.830	14.042.073	19.897.709
	16.451.161	26.023.830	14.042.073	19.897.709
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	286.077	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.387.144	4.565.733	0	0
Langfristet del	5.387.144	4.851.810	0	0
Inden for 1 år	747.135	1.054.068	0	0
	6.134.279	5.905.878	0	0
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	300.015	180.000	0	0
Langfristet del	300.015	180.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	300.015	180.000	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	4.046.332	1.288.148	0	0
Langfristet del	4.046.332	1.288.148	0	0
Øvrig kortfristet gæld	28.339.520	17.579.643	0	0
	32.385.852	18.867.791	0	0

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-659.949	-802.077
Finansielle omkostninger	3.152.199	3.603.821
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	14.337.880	13.355.856
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.870.716	-4.766.628
Skat af årets resultat	2.485.987	-734.949
Andre reguleringer	-496.312	783.470
	9.949.089	11.439.493

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.122.389	0
Ændring i tilgodehavender	2.749.557	-12.432.931
Ændring i leverandører mv.	22.032.377	8.236.141
	23.659.545	-4.196.790

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 43.057 (2019: TDKK 45.191).

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 28.400 i grunde og bygninger samt øvrige anlægsaktiver med en bogført værdi på TDKK 19.688.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernselskaber har opført pakhuse på lejede arealer, for hvilke der er indgået langvarige lejekontrakter. Lejekontrakterne kan fra lejers side opsiges med 6 måneders varsel. Den halvårige leje udgør i 2020 TDKK 228.

Et koncernselskab har indgået kontrakt om leje af havneareal indtil 1. april 2043, heraf udgør den årlige leje TDKK 580.

Såfremt der ikke opnås anden aftale med udlejer, påhviler der selskabet en forpligtelse til at aflevere det af selskabet lejede havneareal i Aarhus ryddeliggjort inden fraflytningstidspunktet. Der er ikke indregnet en hensat forpligtelse hertil, idet lejeperioden forventes forlænget senest ved udløb, samt at forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt.

Leje- og leasingforpligtelser for operationelle leasingkontrakter på i alt TDKK 1.868 med en restløbetid op til 5 år.

Kautions- og garantiforpligtelser

Et koncernselskab har stillet selvskyldnerkaution for alt tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut. Tilknyttet selskabs mellemværende med pengeinstitut udgør på balancedagen TDKK 675.

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 42.994.

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

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 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.

Et koncernselskab hæfter solidarisk og ubegrænset for gæld i et associeret selskab, der pr. 31. december 2020 i alt udgør TDKK 48.185

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.

18 Nærtstående parter

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

CM Holding A/S, Klubiensvej 22, 2150 Nordhavn
FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000 Fredericia

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2020 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 2020 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

19 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

19 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 lønafhengige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

19 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

19 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Periodeafgrænsningsposter, aktiv 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

19 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 rentekomkostning 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

19 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”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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