

---

# *Kalundborg Holding A/S*

Vestre Havneplads 2, 4400 Kalundborg

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 29 52 55 01

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 28/3 2025

Simon Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kalundborg, den 28. marts 2025

## Direktion

Simon Christensen  
direktør

## Bestyrelse

Klaus G. Andersen  
formand

Torben H. Christensen

Simon Christensen

Amalie Laigaard Andersen

# 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kalundborg Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 medføre, 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Trekantområdet, den 28. marts 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Forthoft Lind

statsautoriseret revisor

mne34169

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kalundborg Holding A/S Vestre Havneplads 2 4400 Kalundborg  CVR-nr: 29 52 55 01 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. maj 2006 Regnskabsår: 19. regnskabsår Hjemstedskommune: Kalundborg
<b>Bestyrelse</b>	Klaus G. Andersen, formand Torben H. Christensen Simon Christensen Amalie Laigaard Andersen
<b>Direktion</b>	Simon Christensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Kalundborg Holding A/S</b>	<b>Hjemsted</b>	
Grenaa Bulk Terminal A/S	Fredericia	100%
Kalundborg Terminal ApS	Kalundborg	100%
Schultz Partner ApS	Kalundborg	100%
Schultz Stevedoring A/S	Kalundborg	100%
Aarhus Protein A/S pr. 30/6	Fredericia	100%
Schultz Shipping A/S	Kalundborg	100%
Schultz Shipping GmbH	Hamburg, Tyskland	100%
Schultz Shipping sp. z o.o	Gdansk, Polen	100%
Schultz Chartering & Projects A/S	København	100%
Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S	Nakskov	100%
Nakskov Bulk Terminal ApS	Nakskov	100%
Karl Emil Hansens Eftf. ApS	Næstved	100%

# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	72.061	79.357	106.285	94.870	81.287
EBITDA (Resultat før afskrivninger)	20.781	26.170	41.831	36.944	28.633
Resultat af primær drift	9.704	16.967	22.381	19.907	11.800
Resultat af finansielle poster	942	1.844	1.930	4.391	6.378
Årets resultat	149.095	22.605	19.512	20.493	15.693
<b>Balance</b>					
Balancesum	240.697	411.326	391.026	346.430	319.396
Investeringer i materielle anlægsaktiver	43.941	54.098	33.043	26.768	12.914
Egenkapital	84.358	175.151	152.079	132.661	112.377
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.705	35.650	2.868	40.491	1.697
- investeringsaktivitet	-39.274	-49.684	-29.569	-19.682	-14.444
- finansieringsaktivitet	13.417	19.989	11.756	-12.294	-15.115
Årets forskydning i likvider	-15.152	5.955	-14.945	8.516	-13.462
Antal medarbejdere	88	102	103	98	93
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	4,0%	4,1%	5,7%	5,7%	3,7%
Soliditetsgrad	35,0%	42,6%	38,9%	38,3%	35,2%
Egenkapitalforrentning	114,9%	13,8%	13,7%	16,7%	27,9%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 149.094.862, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 84.357.775.

Koncernen har i 2024 frasolgt en del af deres aktivitet, idet Aarhus Protein A/S er frasolgt/udloddet. Dette har medført, at der i indeværende år er opgjort ophørende aktiviteter, hvilket udgør en stor del af årets resultat.

Resultat af koncernens fortsættende aktiviteter udgør i 2024 DKK 8.940.989 mod DKK 15.159.050 i 2023.

Resultatet er lidt under de i årsrapporten 2023 udmeldte forventninger, hvor der blev forventet et resultat på niveau med 2023. Samlet set er resultatet for 2024 tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et resultat før skat på DKK 10-15 mio. for den fortsættende aktivitet.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Der har i 2024 været udloddet apportudlodning af udbytte på TDKK 240.000, hvilket er enkeltstående for 2024.

Dertil er der indregnet en gevinst i resultatopgørelsen på DKK 137 mio., hvilket medfører en usædvanlig stor indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder (særlig post i note 6).

Derudover er koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 i sin helhed ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>72.060.525</b>	<b>79.356.759</b>	<b>-347.695</b>	<b>-276.245</b>
Personaleomkostninger	1	-51.279.884	-53.186.783	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-11.068.456	-9.203.023	0	0
Andre driftsomkostninger		-7.976	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>9.704.209</b>	<b>16.966.953</b>	<b>-347.695</b>	<b>-276.245</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	150.155.626	23.380.066
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.581.907	4.289.563	390.158	490.110
Finansielle indtægter	2	598.357	846.041	917.804	734.629
Finansielle omkostninger	3	-4.238.336	-3.291.242	-2.407.913	-2.067.825
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.646.137</b>	<b>18.811.315</b>	<b>148.707.980</b>	<b>22.260.735</b>
Skat af årets resultat	4	-1.705.148	-3.652.265	386.882	344.382
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>8.940.989</b>	<b>15.159.050</b>	<b>149.094.862</b>	<b>22.605.117</b>
Ophørende aktiviteter	6	140.153.873	7.446.067	0	0
<b>Årets resultat</b>	5	<b>149.094.862</b>	<b>22.605.117</b>	<b>149.094.862</b>	<b>22.605.117</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		896.042	1.087.516	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>896.042</b>	<b>1.087.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		81.154.852	76.620.134	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.562.420	4.248.041	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.164.957	18.083.257	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.550.302	3.591.667	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		18.137.761	385.847	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>125.570.292</b>	<b>102.928.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	74.558.134	156.599.982
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	47.001.949	44.862.733	33.314.060	32.923.902
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	746.000	743.650	0	0
Deposita	11	57.737	40.737	0	0
Andre tilgodehavender	11	775.120	775.120	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>48.580.806</b>	<b>46.422.240</b>	<b>107.872.194</b>	<b>189.523.884</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>175.047.140</b>	<b>150.438.702</b>	<b>107.872.194</b>	<b>189.523.884</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.503.128	48.661.287	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.410.257	37.815.690
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.250.000	0	0
Andre tilgodehavender		3.025.291	9.593.305	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	314.098	0	0
Selskabsskat		0	0	1.396.882	736.382
Periodeafgrænsningsposter	12	1.732.158	955.038	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.260.577</b>	<b>60.773.728</b>	<b>19.807.139</b>	<b>38.552.072</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.388.855</b>	<b>13.676.066</b>	<b>317</b>	<b>804</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>65.649.432</b>	<b>74.449.794</b>	<b>19.807.456</b>	<b>38.552.876</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter</b>	6	<b>0</b>	<b>186.437.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>240.696.572</b>	<b>411.325.779</b>	<b>127.679.650</b>	<b>228.076.760</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Reserve for sikringstransaktioner		296.318	184.679	296.318	184.679
Overført resultat		82.061.457	172.966.595	82.061.457	172.966.595
<b>Egenkapital</b>		<b>84.357.775</b>	<b>175.151.274</b>	<b>84.357.775</b>	<b>175.151.274</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	5.382.751	5.844.180	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		3.091.383	2.167.855	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.474.134</b>	<b>8.012.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		46.397.796	35.844.899	0	0
Kreditinstitutter		6.814.408	268.779	0	0
Leasingforpligtelser		3.696.119	2.708.432	0	0
Deposita		300.015	180.000	0	0
Anden gæld		2.465.350	2.954.481	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>59.673.688</b>	<b>41.956.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	3.237.080	2.612.632	0	0
Kreditinstitutter	14	2.362.031	9.048.555	982.754	9.048.555
Leasingforpligtelser	14	971.259	2.267.175	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.430.009	4.046.306	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.975.955	18.502.397	205.500	193.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.006.449	8.431.287
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		37.127.172	35.252.644	37.127.172	35.252.644
Selskabsskat		1.098.035	2.653.726	0	0
Deposita	14	64.500	64.500	0	0
Anden gæld	14	8.924.934	9.475.895	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>88.190.975</b>	<b>83.923.830</b>	<b>43.321.875</b>	<b>52.925.486</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>147.864.663</b>	<b>125.880.421</b>	<b>43.321.875</b>	<b>52.925.486</b>
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter</b>	6	<b>0</b>	<b>102.282.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		<b>240.696.572</b>	<b>411.325.779</b>	<b>127.679.650</b>	<b>228.076.760</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	184.679	172.966.595	175.151.274
Valutakursregulering	0	111.639	0	111.639
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-240.000.000	-240.000.000
Årets resultat	0	0	149.094.862	149.094.862
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000.000</b>	<b>296.318</b>	<b>82.061.457</b>	<b>84.357.775</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	184.679	172.966.595	175.151.274
Valutakursregulering	0	111.639	0	111.639
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-240.000.000	-240.000.000
Årets resultat	0	0	149.094.862	149.094.862
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000.000</b>	<b>296.318</b>	<b>82.061.457</b>	<b>84.357.775</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		149.094.862	22.605.117
Regulering	16	-117.758.229	29.680.147
Ændring i driftskapital	17	-7.716.360	-8.605.589
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>23.620.273</b>	<b>43.679.675</b>
Renteindbetalinger og lignende		788.014	1.142.759
Renteudbetalinger og lignende		-5.816.508	-7.188.688
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>18.591.779</b>	<b>37.633.746</b>
Betalt selskabsskat		-7.886.978	-1.983.828
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.704.801</b>	<b>35.649.918</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-43.940.679	-54.097.874
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-2.350	0
Salg af materielle anlægsaktiver		1.315.387	472.388
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		3.353.561	3.941.690
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-39.274.081</b>	<b>-49.683.796</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-6.814.408	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-140.895	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-527.497	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		17.775.624	6.792.177
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	9.317.334
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	3.879.035
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		1.250.000	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.874.528	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>13.417.352</b>	<b>19.988.546</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-15.151.928</b>	<b>5.954.668</b>
Likvider 1. januar		37.540.783	31.586.115
<b>Likvider 31. december</b>		<b>22.388.855</b>	<b>37.540.783</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.388.855	37.540.783
<b>Likvider 31. december</b>		<b>22.388.855</b>	<b>37.540.783</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	43.511.126	46.115.464	0	0
Pensioner	3.894.073	3.368.073	0	0
Andre omkostninger til social sikring	935.086	293.727	0	0
Andre personaleomkostninger	2.939.599	3.409.519	0	0
	<b>51.279.884</b>	<b>53.186.783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>88</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	-----------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	894.956	714.280
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	392.123	0	5.172
Andre finansielle indtægter	388.665	12.137	22.848	15.177
Valutakursreguleringer	0	1.758	0	0
Valutakursgevinster	209.692	440.023	0	0
	<b>598.357</b>	<b>846.041</b>	<b>917.804</b>	<b>734.629</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	230.425	226.098
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	850.008	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.153.056	2.424.766	2.177.482	1.828.518
Kursreguleringer omkostninger	0	3.260	0	0
Valutakurstab	85.280	13.208	6	13.209
	<b>4.238.336</b>	<b>3.291.242</b>	<b>2.407.913</b>	<b>2.067.825</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.852.479	3.706.023	-386.882	-344.382
Årets udskudte skat	-147.331	-53.758	0	0
	<b>1.705.148</b>	<b>3.652.265</b>	<b>-386.882</b>	<b>-344.382</b>

	Moderselskab	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	240.000.000	0
Overført resultat	-90.905.138	22.605.117
	<b>149.094.862</b>	<b>22.605.117</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Ophørende aktiviteter</b>				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>152.832.006</b>	<b>38.534.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger	-5.381.648	-12.565.868	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.874.299	-12.921.734	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-33.645	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>142.576.059</b>	<b>13.012.841</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansielle indtægter	189.657	296.718	0	0
Finansielle omkostninger	-1.578.172	-3.897.446	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>141.187.544</b>	<b>9.412.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	-1.033.671	-1.966.046	0	0
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>140.153.873</b>	<b>7.446.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	0	400.313	0	0
Materielle anlægsaktiver	0	95.343.679	0	0
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>95.743.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Varebeholdninger	0	52.668.286	0	0
Tilgodehavender	0	14.160.288	0	0
Likvide beholdninger	0	23.864.717	0	0
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>90.693.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>186.437.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensatte forpligtelser	0	6.562.783	0	0
Gældsforpligtelser	0	95.719.266	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>102.282.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8.717.874	20.595.030		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9.892.120	-11.808.009		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	17.028.477	3.406.280		

## Noter til årsregnskabet

<b>Pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter</b>	<b>-1.581.517</b>	<b>12.193.301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	-------------------	-------------------	----------	----------

Særlige poster:

Bruttoresultatet er positivt påvirket af gevinst på DKK 137 mio. som følge af opskrivning og efterfølgende udlodning af Aarhus Protein A/S.

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	46.516.721
Afgang i årets løb	-1.715.627
Kostpris 31. december	<u>44.801.094</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	45.028.896
Årets afskrivninger	191.469
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.315.313
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>43.905.052</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>896.042</u></b>

### 8. Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	143.270.786	150.550.175	47.243.379	7.580.422	385.847
Tilgang i årets løb	9.750.165	9.759.222	6.107.200	572.178	17.751.914
Afgang i årets løb	-7.111.686	-150.162.552	-3.995.884	0	0
Kostpris 31. december	<u>145.909.265</u>	<u>10.146.845</u>	<u>49.354.695</u>	<u>8.152.600</u>	<u>18.137.761</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	63.425.635	54.198.757	29.144.835	3.988.755	0
Årets afskrivninger	5.248.701	5.370.362	4.518.680	613.543	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.919.923	-52.984.694	-3.473.777	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>64.754.413</u>	<u>6.584.425</u>	<u>30.189.738</u>	<u>4.602.298</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>81.154.852</u></b>	<b><u>3.562.420</u></b>	<b><u>19.164.957</u></b>	<b><u>3.550.302</u></b>	<b><u>18.137.761</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.081.329</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	164.744.306	164.744.306
Tilgang i årets løb	15.690.888	0
Afgang i årets løb	-18.180.891	0
Kostpris 31. december	<u>162.254.303</u>	<u>164.744.306</u>
Værdireguleringer 1. januar	-8.144.324	-15.991.603
Årets afgang	-85.628.382	0
Valutakursregulering	111.639	467.213
Årets resultat	15.158.449	24.674.110
Modtagne udbytter	-8.000.000	-16.000.000
Afskrivning på goodwill	-1.193.551	-1.294.044
Værdireguleringer 31. december	<u>-87.696.169</u>	<u>-8.144.324</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>74.558.134</b></u>	<u><b>156.599.982</b></u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	<u>4.487.323</u>	<u>5.680.874</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Grenaa Bulk Terminal A/S	Fredericia	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%
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%
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%
Karl Emil Hansens Eftf. ApS (datterselskab af Holger Kristiansens Eftf. Nakskov A/S)	Næstved	TDKK 50	100%
Schultz Chartering & Projects A/S (Under frivillig likvidation)	København	TDKK 500	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	49.516.453	49.516.453	30.000.000	30.000.000
Kostpris 31. december	49.516.453	49.516.453	30.000.000	30.000.000
Værdireguleringer 1. januar	-6.821.575	-4.214.201	2.923.902	2.433.792
Valutakursregulering	-12.658	-14.776	0	0
Årets resultat	4.581.907	4.349.091	390.158	490.110
Modtagne udbytter	-1.753.561	-3.941.690	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.600.000	-2.999.999	0	0
Værdireguleringer 31. december	-5.605.887	-6.821.575	3.314.060	2.923.902
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	3.091.383	2.167.855	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>47.001.949</b>	<b>44.862.733</b>	<b>33.314.060</b>	<b>32.923.902</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Great Belt Agencies A/S (associeret af Schultz Shipping A/S)	Slagelse	TDKK 501	50%
Kalundborg Tank Terminal A/S (associeret af Kalundborg Terminal A/S)	Kalundborg	TDKK 19.000	50%
Kalundborg Asnæs Terminal A/S (associeret af Kalundborg Terminal A/S)	Kalundborg	TDKK 500	50%
Kalundborg Bulk Terminal I/S (associeret af Kalundborg Terminal A/S)	Kalundborg		50%
Femern Belt Bulk Terminal A/S (associeret af Holger Kristiansens Eftf Nakskov A/S)	Lolland	TDKK 500	50%
Masnedø Bulk Terminal A/S (associeret af Kalundborg HoldingA/S)	Kalundborg	TDKK 5.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	743.650	40.737	775.120
Tilgang i årets løb	0	17.000	0
Kostpris 31. december	<u>743.650</u>	<u>57.737</u>	<u>775.120</u>
Opskrivninger 1. januar	0	0	0
Valutakursregulering	2.350	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>2.350</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>746.000</u></b>	<b><u>57.737</u></b>	<b><u>775.120</u></b>

## 12. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.530.082	12.011.736	0	0
Overført til ophørende aktivitet	0	-6.562.779	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>-147.331</u>	<u>81.125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>5.382.751</u></b>	<b><u>5.530.082</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	0	314.098	0	0
Hensatte forpligtelser	<u>-5.382.751</u>	<u>-5.844.180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>5.382.751</u></b>	<b><u>5.530.082</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	32.888.459	24.811.478	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.509.337	11.033.421	0	0
Langfristet del	46.397.796	35.844.899	0	0
Inden for 1 år	3.237.080	2.612.632	0	0
	<b>49.634.876</b>	<b>38.457.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.456.348	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.358.060	268.779	0	0
Langfristet del	6.814.408	268.779	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.362.031	9.048.555	982.754	9.048.555
	<b>9.176.439</b>	<b>9.317.334</b>	<b>982.754</b>	<b>9.048.555</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	565.612	397.384	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.130.507	2.311.048	0	0
Langfristet del	3.696.119	2.708.432	0	0
Inden for 1 år	971.259	2.267.175	0	0
	<b>4.667.378</b>	<b>4.975.607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	300.015	180.000	0	0
Langfristet del	300.015	180.000	0	0
Øvrige deposita	64.500	64.500	0	0
	<b>364.515</b>	<b>244.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	2.379.051	2.391.223	0	0
Mellem 1 og 5 år	86.299	563.258	0	0
Langfristet del	2.465.350	2.954.481	0	0
Inden for 1 år	0	54.634	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.924.934	9.421.261	0	0
	<b>11.390.284</b>	<b>12.430.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-788.014	-1.142.759
Finansielle omkostninger	5.816.508	7.188.688
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-121.055.274	21.838.257
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.581.907	-4.289.563
Skat af årets resultat	2.738.819	5.618.311
Valutakursregulering	111.639	467.213
	<b>-117.758.229</b>	<b>29.680.147</b>

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	20.427.885	18.848.310
Ændring i tilgodehavender	11.237.418	-1.667.020
Ændring i leverandører mv.	-39.381.663	-25.786.879
	<b>-7.716.360</b>	<b>-8.605.589</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 55.651 (2023: TDKK 46.813)

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 22.000 i grunde og bygninger, samt øvrige anlægsaktiver med en bogført værdi på TDKK 56.730 (2023: TDKK 46.813)

### 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 halvårslige leje udgør i 2024 TDKK 62.

Der er indgået leadingkontrakter, hvorpå de resterende ydelser udgør i alt TDKK 260 pr. 31. december 2024.

Et koncernselskab har indgået kontrakt om leje af havneareal indtil 1. juli 2050, heraf udgør den årlige leje TDKK 554 i 2024.

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 59 i den resterende leasingperiode.

### Kautions- og garantiforpligtelser

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 på balancedagen udgør TDKK 14.813 pr. 31. december 2024.

### Andre eventualforpligtelser

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

## 19. Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

CM Holding A/S, Klubiensvej 22, 2150  
Nordhavn

FS Logistics ApS, Møllebugtvej 5, 7000  
Fredericia

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6. Der har ikke været transaktioner, som ikke har været på markedsvilkår i regnskabet.

## 20. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kalundborg Holding A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 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.

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

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Noter til årsregnskabet

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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 koncernens nettoomsætning.

# Noter til årsregnskabet

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration 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 omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## 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 koncernens 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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

### Materielle anlægsaktiver

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

# Noter til årsregnskabet

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

## 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.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og tilgodehavender (anlægsaktiver).

# Noter til årsregnskabet

## 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## 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.

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 låneoptagelsestidspunktet 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.

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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*

Pengestrømme 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital