

**Kirkehøjgaard ApS**

**Kirkehøjvej 13**

**8700 Horsens**

**CVR-nr. 25 37 28 08**

**Årsrapport for 2018/19**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 31/10 2019

---

Mogens Hørdum Sørensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	16
Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019	25
Balance pr. 30. juni 2019	26
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019	31
Noter til årsrapporten	33

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Kirkehøjgaard ApS  
Kirkehøjvej 13  
8700 Horsens

CVR-nr.: 25 37 28 08  
Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019  
Hjemsted: Horsens

### Bestyrelse

Tine Valente, formand  
Emilie Hørdum Valente  
Angela Hørdum Valente  
Mogens Hørdum Sørensen

### Direktion

Mogens Hørdum Sørensen, direktør

### Revision

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Kirkehøjgaard ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. oktober 2019

### Direktion

Mogens Hørdum Sørensen  
direktør

### Bestyrelse

Tine Valente  
formand

Emilie Hørdum Valente

Angela Hørdum Valente

Mogens Hørdum Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kirkehøjgaard ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kirkehøjgaard ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Horsens, den 31. oktober 2019

### Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28681

Michael Mortensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34108

## Koncernoversigt

**Moderselskab**

Kirkehøjgaard ApS  
Horsens, Danmark

**Konsoliderede  
datterselskaber**

100 %

Steel Products A/S  
Horsens, Danmark

100 %

Timo Ejendomme ApS  
Horsens, Danmark

100 %

DFT-Presswork A/S  
Sønderborg, Danmark

100 %

Steel Products Ejendomme ApS  
Horsens, Danmark

100 %

Aage Østergaard Horsens A/S  
Horsens, Danmark

60 %

Brdr. Madsen Maskinteknik A/S  
Horsens, Danmark

100 %

SP 2016 ApS  
Horsens, Danmark



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	548.334	562.782	459.817	156.475	-
Bruttoresultat	54.091	70.253	50.243	17.403	17.250
Resultat af ordinær primær drift	23.974	38.565	24.286	6.363	9.283
Resultat af finansielle poster	(1.886)	(3.569)	(2.707)	(1.747)	(302)
Årets resultat	14.678	27.877	38.494	3.743	6.961
<b>Balance</b>					
Balancesum	398.796	438.976	425.528	170.820	150.385
Investering i materielle anlægsaktiver	13.602	13.742	9.329	4.634	2.088
Egenkapital	161.874	155.798	136.079	98.516	76.274
Antal medarbejdere	364	357	372	84	90
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	9,9 %	12,5 %	10,9 %	11,1 %	-
Overskudsgrad	4,7 %	7,1 %	5,4 %	4,7 %	-
Afkastningsgrad	6,1 %	9,2 %	8,3 %	4,6 %	5,4 %
Soliditetsgrad	40,6 %	35,5 %	32,0 %	57,7 %	50,7 %
Forrentning af egenkapital	9,2 %	19,1 %	32,8 %	4,3 %	9,5 %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

I forbindelse med erhvervelsen af samtlige kapitalandele i Aage Østergaard Horsens A/S overgik koncernen til at aflægge årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Der er ikke sket tilpasning af oplysningskravene for sammenligningstallene for 2014/15 vedrørende oplysning om nettoomsætning.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Kirkehøjgaard ApS' væsentligste aktivitet er at eje aktierne i Steel Products A/S.

Steel Products koncernen betjener en lang række såvel internationale som nationale kunder med rådgivning og stærke produktløsninger. Koncernens kompetence er komplette løsninger inden for dybtræk- og presseopgaver, koldflydepresning samt rulning til fremstilling af meget komplicerede emner, inden for spånløs bearbejdning. Koncernen leverer bl.a. til følgende brancher:

Steel Products.

- Procesudstyr - fødevarer, juice, øl og softdrinks, farmaceutisk og kemisk industriudstyr - eks pumpe ventiler og komponenthuse og fittings.
- Automotive – eks. udstødningsdele, motordele, bremsedele og vibrationsdæmpning
- Landbrugsmaskiner – komponenter – eks. Remskiver og dele til mobilhydraulik
- Maskinindustri
- Marine & Offshore – eks. tankmåleudstyr, kompressorer
- Energi – eks. varmevekslerplader, komponenter til vindmøller, komponenter til solenergianlæg, køle- og varmeregulering, udstyr til energilagring.
- "Elektronik – komponenter – eks. Paraboler, vakuum afbrydere, komponenter til frekvensomformere."
- Consumer goods – eks. Termostater, varmpumper, olieforvarmere, audio mv.

Koncernen arbejder løbende på at være teknologisk førende inden for koldformningsprocesser, og det er koncernens erklærede mål at fremstille produkter, der sikrer kunderne en forbedret konkurrenceevne.

### Timo Ejendomme ApS

Kirkehøjgaard ApS ejer herudover aktierne i Timo Ejendomme ApS.

Timo Ejendomme ApS ejer og driver en udlejningsejendom i Århus.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af regnskabsårets drift har overordnet set været tilfredsstillende. Årets realiserede nettoomsætning udgør kr. 548 mio. Årets resultat udgør et overskud på kr. 14,8 mio. mod et overskud på kr. 28,2 mio. sidste år. Egenkapitalen udgør kr. 161,9 mio. pr. 30. juni 2019.

Vi har valgt at nedskrive værdien af SP 2016 ApS til indre værdi, hvilket har medført en nedskrivning på kr. 10,7 mio. Korrigeret herfor ville årets resultat udgøre kr. 25,5 mio.

### Videnressourcer

Der anvendes løbende ressourcer på udvikling af medarbejdernes kompetencer.

## Ledelsesberetning

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Selskabets aktiviteter og resultater påvirkes af udsving i råvarepriser.

#### *Markedsrisici*

Kunde- og markedsmæssige risici vurderes som begrænsede på grund af spredning på forskellige markedssegmenter.

#### *Valutarisici*

Handel med udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kurs- og renteutviklingen for nogle få valutaer. Selskabet følger udviklingen på valutamarkedet for at vurdere, om der kræves særlige handlinger. På nuværende tidspunkt benyttes ikke terminsforretninger til sikring af transaktioner i fremmed valuta, idet selskabets primære fremmede valuta er EUR. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### *Renterisici*

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen. På størstedelen af gælden vil der dog ikke være nogen væsentlig påvirkning før tidligst i 2022.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Disse omkostninger omfatter effektivisering af produktionsprocesserne samt udvikling af prototyper i forbindelse med kundeprojekter. Disse omkostninger udgiftsføres i takt med afholdelsen.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer at aktivitetsniveauet vil være uændret eller svagt faldende på kort sigt, men på længere sigt forventer vi svagt stigende aktivitetsniveau. Der vil fortsat være fokus på effektiviseringer, restruktureringer og omkostningsreduktioner for på den måde at fastholde og forbedre de positive resultater i de kommende år. For regnskabsåret 2019/20 forventer ledelsen dog et let faldende aktivitetsniveau og et positivt resultat.

### Væsentlig fejl

Der er i året valgt at indregne indirekte produktionsomkostninger på varelageret. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere beskrivelse heraf.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

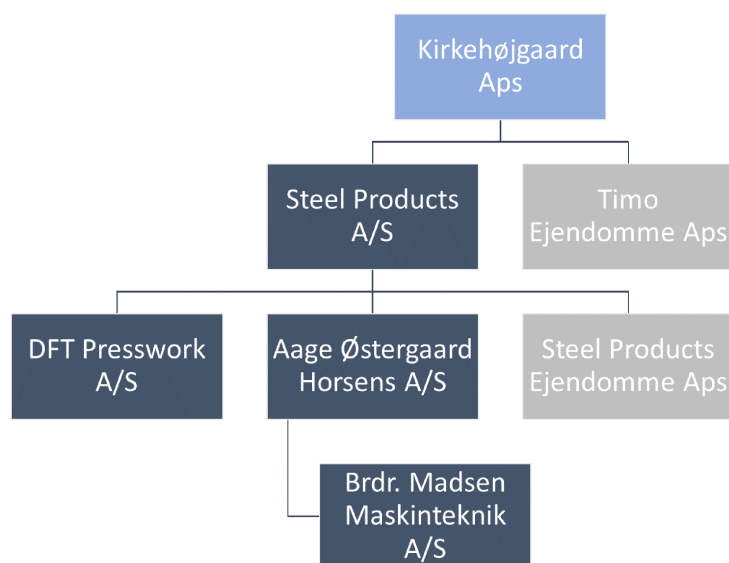
Kirkehøjgaard ApS har udarbejdet denne lovpligtige redegørelse omkring samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a og §99b.

Kirkehøjgaard koncernen har vedtaget politikker for samfundsansvar (CSR) indenfor områderne miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt antikorrupcion.

#### Forretningsmodel

Aktiviteterne i Kirkehøjgaard består dels af ejendomsselskaber, der har til formål at investere i udlejningsejendomme, og dels af selskaber der arbejder inden for metalbearbejdning.

Kirkehøjgaard koncernen består af følgende selskaber:



Der er ingen ansatte i ejendomsselskaberne, og vi har vurderet at den påvirkning koncernen har på øvrige faktorer indenfor CSR områderne i ejendomsselskaberne er minimal. Koncernen har derimod vurderet at der er væsentligste aftryk i forhold til samfundsansvar i Steel Products driftselskaberne – DFT Presswork, Aage Østergaard Horsens samt Brdr. Madsen Maskinteknik. Derfor fokuserer denne redegørelse på de aktiviteter og resultater, der gælder for disse tre selskaber.

Steel Products Koncernen arbejder løbende på at være teknologisk førende inden for koldformningsprocesser, og det er koncernens erklærede mål at fremstille produkter, der sikrer kunderne en forbedret konkurrenceevne.

## Ledelsesberetning

Steel Products koncernen betjener en lang række såvel internationale som nationale kunder med rådgivning og stærke produktløsninger. Koncernens kompetence er komplette løsninger inden for dybtræk- og presseopgaver, koldflydepresning samt rulning til fremstilling af meget komplicerede emner, inden for spånløs bearbejdning. Koncernen leverer bl.a. følgende brancher:

- Procesudstyr – fødevarer, juice, øl og softdrinks, farmaceutisk og kemisk industriudstyr – eks. pumpe-ventil- og komponenthuse og fittings.
- Automotive – eks. udstødningsdele, motordele, bremsedele og vibrationsdæmpning
- Landbrugsmaskiner – komponenter – eks. Remskiver og dele til mobilhydraulik.
- Maskinindustri
- Marine & Offshore – eks. tankmåleudstyr, kompressorer
- Energi – eks. varmevekslerplader, komponenter til vindmøller, komponenter til solenergianlæg, køle- og varmeregulering, udstyr til energilagring.
- Elektronik – komponenter – eks. Paraboler, vakuum afbrydere, komponenter til frekvensomformere.
- Consumer goods – eks. Termostater, varmepumper, olieforvarmere, audio mv.

Steel Products indkøber selv råvarer og komponenter samt benytter sig af underleverandører. I langt overvejende grad benyttes leverandører fra Danmark eller lande tæt herpå.

Vores adfærd er i høj grad styret af vores værdier:

- "Best fit" skal være et grundprincip. Det skaber værdi for alle, at vi til hver en tid foretager de rette valg i forhold til processer, flow og udstyr så disse matcher kundernes forventninger.
- Vi kender vigtigheden af løbende innovative forbedringer og sikrer dette gennem medarbejderinvolvering og et tæt samarbejde med kunder.
- Vi investerer i vores medarbejdere og omgivelser for derved at sikre en moderne og kompetent virksomhed.
- Vores nuværende og fremtidige kompetencer skal tilsikre kontinuerlig udvikling samt gøre Steel Products til en attraktiv arbejdsplads og samarbejdspartner.
- Vi tilstræber et miljø med innovative løsninger, ansvarlighed og kvalitet til tiden.

### CSR-områderne

Steel Products respekterer og har tilsluttet sig UN Global Compact på alle 10 punkter indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Dette er indeholdt i vores CSR-politik. Eksempler herpå fremgår desuden af de følgende CSR-områder: Miljø, arbejdsmiljø, sociale- og personaleforhold samt menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse.

Steel Products arbejder ligeledes for at understøtte FN's verdensmål, specielt har vi fokus på mål 4 og 12 om uddannelse og ansvarlig produktion.

## Ledelsesberetning

### Miljø

Steel Products arbejder efter vores miljøpolitik for en bæredygtig produktion med mindst muligt aftryk på natur og miljø, hvor vi løbende forbedrer os ved at reducere vores påvirkning af miljøet, herunder forbrug af ressourcer.

Hos Steel Products har vi valgt at lægge miljøforhold og klimapåvirkninger sammen under overskriften 'Miljø', da vores tiltag blandt andet indenfor energi også har indflydelse på klimaet.

Vores koldflydningsprocesser giver et minimum af affald i forhold fremstilling af lignende produkter med andre fremstillingsmetoder. Dette giver mindre spild, mindre forbrug af råvarer samt ofte en reduktion af bearbejdningsstiden. Dermed understøtter vi FN's verdensmål nr 12.

Vi er opmærksomme på, at vores største risiko i forhold til miljø er et overforbrug af energi eller vand. Vi arbejder derfor på at have et overblik over vores forbrug, så vi kan reagere hurtigst muligt, hvis der sker overforbrug samt optimere brugen af energi. Dette understøtter FN's verdensmål nr 12.

I starten af 2019 overgik Aage Østergaard fra den oprindelige miljøgodkendelse til Maskinværkstedsbekendtgørelsen.

I 2018/2019 har vi arbejdet på at kortlægge vores energiforbrug, for at finde de steder, hvor vi kan få mest værdi for pengene i forhold til sætte ind med nye tiltag.

Vi har desuden reduceret spildet fra vores produktion. Udviklingen over de seneste tre år fremgår her:

Spild fra produktion i % af omsætning	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Aage Østergaard Horsens A/S	1,4 %	1,3 %	1,1 %
DFT Presswork A/S	0,9%	1,0%	0,9%

Vi vil fremadrettet fortsat arbejde for at have en spildprocent på maksimalt 1 % af omsætningen.

I 2019/2020 vil vi udvide vores nuværende ISO 14001 certificering fra DFT Presswork A/S til også at omfatte Aage Østergaard Horsens A/S samt Brdr. Madsen maskinteknik A/S.

For 2019/2020 vil vi reducere energiforbruget og dermed minimere klimapåvirkningen og samtidig reducere vores udgifter. Af konkrete tiltag vil vi bl.a. hos Aage Østergaard udskifte vores kompresser til trykluft, så vi får samme mængde luft ved et lavere energiforbrug.

## Ledelsesberetning

### Arbejds miljø

Steel Products politik giver rammerne for et godt og sikkert arbejdsmiljø og arbejdsklima, der sikrer medarbejdernes sikkerhed og sundhed, ligesom vi overholder lovgivning og bindende forpligtelser, der omhandler arbejdsmiljø.

I 2018/2019 har vi arbejdet mod færre arbejdsulykker. Udviklingen de seneste år er:

Antal anmeldte arbejdsulykker med fravær			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Aage Østergaard Horsens A/S	4	9	6
DFT Presswork A/S	3	5	3

Vores mål er selvfølgelig at have 0 arbejdsulykker. I 2019/2020 vil vi fortsat arbejde frem mod dette mål. Det gør vi ved at analysere vores ulykker og nærvedulykker og fortælle alle ansatte om årsagen, så vi sammen kan være med til at undgå ulykkesfarer.

Med vores whistleblower-ordning vil vi gerne understrege overfor vores medarbejdere, at de altid, uden fare for deres ansættelse, har mulighed for at fremlægge, hvad de måtte finde udfordrende i vores virksomhed.

Vores risikoanalyse har i forhold til arbejdsmiljø har peget på, at vi har mange snitskader. Derfor sætter vi i 2019/2020 ind med fokus på brug af handsker i produktionen.

### Sociale- og personaleforhold

Vores timelønnede er ansat i henhold til Industriens overenkomst.

Vi bidrager til unges uddannelse ved løbende at tilbyde lærlingepladser.

Vi bidrager til at løfte samfundsansvar ved løbende at tilbyde afprøvning af ledige og personer med nedsat arbejdsevne.

Vi har haft fokus på vores sygefravær og har gennem samtaler med vores medarbejdere hjulpet dem til et lavere fravær. Udviklingen de seneste år har været:

Sygefravær (excl. langtidsfravær)			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Aage Østergaard Horsens A/S	3,2 %	3,6 %	2,8 %
DFT Presswork A/S	3,0%	3,4%	2,9%

## Ledelsesberetning

Ved at have fortsat fokus på vores medarbejdere og vores arbejdsforhold er det vores mål igen i år, at have mindre end 3 % sygefravær.

I forhold til vores medarbejdere er vores største risiko for, at vi kan ende med ikke at have nok kvalificeret arbejdskraft efterhånden som opgaverne ændres i takt med udviklingen. Derfor har vi valgt at fokusere på opgradering af medarbejdernes kompetencer.

Hos DFT Presswork har vi i 2018/2019 haft fokus på at få en aftale hjem med IKUF om støtte til at uddanne vores medarbejdere. Det betyder, at vi i 2019/2020 kan igangsætte initiativer med vores medarbejdere i uddannelse for at mindske tal- og ordblindhed, lære større tegningsforståelse og for nogle også arbejde frem mod et øget uddannelsesniveau. Dette understøtter FN's verdensmål nr 4.

Hos Aage Østergaard har vi i 2018/2019 afholdt SP Academy, hvor vi har haft 16 medarbejdere igennem et 3 ugers forløb, med fokus på øget viden om og forståelse for vores interne produktionsprocesser og på at skabe tværfaglige forbindelser internt i virksomheden. Efterfølgende har medarbejderne fået 3 dages individuelle faglige kompetence løft indenfor et specifikt emne i forhold til deres arbejdsopgaver. Projektet har været støttet af Sporskiftetfonden. Dette forløb forventes af blive gentaget i 2019/2020 for yderligere en gruppe medarbejdere.

### **Menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse (Code of Conduct)**

Vi har valgt at have en meget detaljeret Code of Conduct for at vise vores medarbejdere, at vi ikke tager imod bestikkelse og ligeledes heller ikke yder dette.

Steel Products prioriterer, at vores produkter er fremstillet uden konfliktminerale. Det vil sige, at vi sikrer, at vores produkter kun indeholder mineraler og metaller fra ansvarlige og konfliktfrie kilder.

Ovenstående er ikke noget vi kan måle på, så målet er her at fastholde fokus på disse områder. Risikoen er, at vi ikke kan fastholde dette fokus i en travl hverdag, så vi arbejder frem mod at implementere procedurer, der kan være med til at sikre dette fokus.



## Ledelsesberetning

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I Kirkehøjgaard A/S tilstræber vi at vi altid har mindst 1 af hvert køn siddende i bestyrelsen, for at sikre diversitet i gruppen.

Aktionærerne vil være opmærksomme på kønsdiversiteten i forbindelse med de kommende konstitueringer af bestyrelserne, og tage hensyn hertil såfremt rekrutteringsgrundlaget understøtter dette. Hovedmålet ved valg til bestyrelse og ledelse vil dog altid være, at have de bedst egnede personer på de enkelte poster.

Bestyrelsen for Kirkehøjgaard A/S består pt. af 4 personer, heraf er 25 % mænd og 75 % kvinder, og anses derfor som værende ligeligt fordelt.

I det omfang der er medarbejderrepræsentanter i bestyrelserne i selskaberne under Kirkehøjgaard Aps, ønsker vi ikke at påvirke medarbejdernes mulighed for at vælge netop de repræsentanter til bestyrelsen, som de selv finder bedst, uanset køn.

Selskaberne i Steel Products koncernen har som generel ansættelsespolitik, at det ved ansættelse af medarbejdere på alle niveauer i virksomheden, tilsikres at kandidater af begge køn indgår i kandidatfeltet. Derfor har vi et måltal om at opnå 15 % af underrepræsenteret køn i lederstillinger inden 2025. Dog kan det meget ofte være svært at tiltrække kvalificerede kandidater af begge køn til lederstillinger i vores branche. Derfor er det desværre endnu ikke lykkedes at finde kvinder til lederroller i selskaberne.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kirkehøjgaard ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Væsentlig fejl

Der har ikke været indregnet indirekte produktionsomkostninger på varelageret i datterselskabet DFT Presswork A/S i tidligere år. Indirekte produktionsomkostninger er derfor primo indregnet med 3,7 mio. kr. på varelageret og 2,9 mio. kr. på egenkapitalen og 0,8 mio. kr. på udskudt skat. Indirekte produktionsomkostninger er ultimo i regnskabsåret indregnet med 4,7 mio. kr. Hoved- og nøgletals oversigten er korrigeret tilsvarende.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kirkehøjgaard ApS og dattervirksomheder, hvori Kirkehøjgaard ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om omsætning fordelt på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Koncernen opererer primært inden for én aktivitet.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger	15-50 år	0-90 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0-27 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kirkehøjgaard ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

### Selskabsskat og udskudt skat

Kirkehøjgaard ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

## Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>548.334</b>	<b>562.782</b>	<b>61</b>	<b>64</b>
Produktionsomkostninger	2	(494.243)	(492.529)	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>54.091</b>	<b>70.253</b>	<b>61</b>	<b>64</b>
Distributionsomkostninger	2	(6.055)	(7.249)	0	0
Administrationsomkostninger	2	(24.062)	(24.439)	(304)	(214)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>23.974</b>	<b>38.565</b>	<b>(243)</b>	<b>(150)</b>
Andre driftsindtægter		1.671	1.226	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>25.645</b>	<b>39.791</b>	<b>(243)</b>	<b>(150)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	(136)	14.568	28.142
Finansielle indtægter	4	1.484	1.452	655	826
Finansielle omkostninger	5	(3.370)	(4.885)	(267)	(1.015)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.759</b>	<b>36.222</b>	<b>14.713</b>	<b>27.803</b>
Skat af årets resultat	6	(8.972)	(8.083)	(35)	74
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>14.787</b>	<b>28.139</b>	<b>14.678</b>	<b>27.877</b>
Ophørende aktiviteter	7	0	38	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>14.787</b>	<b>28.177</b>	<b>14.678</b>	<b>27.877</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		(109)	(300)		
	8	<b>14.678</b>	<b>27.877</b>		

## Balance pr. 30. juni 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		0	12.229	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>0</b>	<b>12.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		130.745	129.534	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		56.890	67.391	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		923	898	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>188.558</b>	<b>197.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	132.418	117.850
Deposita		0	100	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>100</b>	<b>132.418</b>	<b>117.850</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>188.558</b>	<b>210.152</b>	<b>132.418</b>	<b>117.850</b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>120.853</b>	<b>117.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.351	86.134	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	36.044	36.396
Andre tilgodehavender		4.842	7.988	0	1.203
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	0	3
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	4.212	3.740
Periodeafgrænsningsposter	14	1.714	801	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>78.907</b>	<b>94.923</b>	<b>40.256</b>	<b>41.342</b>

## Balance pr. 30. juni 2019 (Fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Værdipapirer	1.755	1.985	1.753	1.980
<b>Værdipapirer</b>	<b>1.755</b>	<b>1.985</b>	<b>1.753</b>	<b>1.980</b>
Likvide beholdninger	8.723	14.045	84	3.917
Omsætningsaktiver i alt	210.238	228.824	42.093	47.239
<b>Aktiver i alt</b>	<b>398.796</b>	<b>438.976</b>	<b>174.511</b>	<b>165.089</b>

## Balance pr. 30. juni 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	74.239	59.210
Overført resultat		158.489	152.311	84.250	93.101
Minoritetsinteresser		2.385	2.487	0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>161.874</b>	<b>155.798</b>	<b>159.489</b>	<b>153.311</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	11.176	5.462	0	0
Andre hensættelser	16	5.453	5.424	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>16.629</b>	<b>10.886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		10.800	45.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		114.478	117.896	0	0
Leasingforpligtelser		459	699	0	0
Selskabsskat		2.599	0	2.599	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	145	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>128.336</b>	<b>163.595</b>	<b>2.744</b>	<b>0</b>

## Balance pr. 30. juni 2019 (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	4.574	1.751	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.650	3.242	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.037	62.309	41	41
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.330	1.200
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.602	7.698	6.602	7.698
Selskabsskat		105	3.235	105	2.839
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	126	0
Anden gæld		29.960	30.462	74	0
Deposita		29	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>91.957</b>	<b>108.697</b>	<b>12.278</b>	<b>11.778</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>220.293</b>	<b>272.292</b>	<b>15.022</b>	<b>11.778</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>398.796</b>	<b>438.976</b>	<b>174.511</b>	<b>165.089</b>
Medarbejderforhold	2				
Eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

## Egenkapitaloppgørelse

### Koncern

	<u>Virk- somheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Ekstra- ordinært udbytte</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2018	1.000	149.419	0	2.487	152.906
Nettoeffekt ved korrektion af fejl	0	2.892	0	0	2.892
Korrigeret egenkapital 1. juli 2018	1.000	152.311	0	2.487	155.798
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	(8.500)	0	(8.500)
Årets resultat	0	6.178	8.500	109	14.787
Regulering minoritetsinteresser	0	0	0	(211)	(211)
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>1.000</b>	<b>158.489</b>	<b>0</b>	<b>2.385</b>	<b>161.874</b>

### Moderselskab

	<u>Virk- somheds- kapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Ekstra- ordinært udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2018	1.000	56.318	93.101	0	150.419
Nettoeffekt ved korrektion af fejl	0	2.892	0	0	2.892
Korrigeret egenkapital 1. juli 2018	1.000	59.210	93.101	0	153.311
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(8.500)	(8.500)
Årets resultat	0	15.029	(8.851)	8.500	14.678
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>1.000</b>	<b>74.239</b>	<b>84.250</b>	<b>0</b>	<b>159.489</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019

	Note	Koncern	
		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
Årets resultat		14.678	27.877
Reguleringer	22	43.627	34.408
Ændring i driftskapital	23	(3.400)	(14.612)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>54.905</b>	<b>47.673</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.484	1.452
Renteudbetalinger og lignende		(3.370)	(4.885)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>53.019</b>	<b>44.240</b>
Betalt selskabsskat		(3.759)	(3.947)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>49.260</b>	<b>40.293</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(13.602)	(13.742)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.437	4.845
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		100	1.834
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(11.065)</b>	<b>(7.063)</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		(529)	(6.094)
Nedbringelse af leasingforpligtelser		(306)	(1.824)
Nedbringelse ansvarligt lån		(34.200)	0
Betalt udbytte		(8.712)	(12.000)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(43.747)</b>	<b>(19.918)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.552)</b>	<b>13.312</b>
Likvide beholdninger		14.045	8.557
Værdipapirer		1.985	2.977
Kassekredit		0	(9.536)
Likvider 1. juli 2018		16.030	1.998
Likvider ved frasalg af dattervirksomheder		0	720
<b>Likvider 30. juni 2019</b>		<b>10.478</b>	<b>16.030</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019 (Fortsat)**

	<u>Note</u>	<b>Koncern</b>	
		<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
		t.kr.	t.kr.
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.723	14.045
Værdipapirer		<u>1.755</u>	<u>1.985</u>
<b>Likvider 30. juni 2019</b>		<b><u>10.478</u></b>	<b><u>16.030</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning, indland	156.665	160.834	61	64
Omsætning, udland	391.669	401.948	0	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>548.334</b>	<b>562.782</b>	<b>61</b>	<b>64</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	143.218	144.736	100	100
Pensioner	11.385	10.622	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.333	2.091	0	0
Andre personaleomkostninger	6.774	7.964	0	0
	<b>163.710</b>	<b>165.413</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	146.032	143.277	0	0
Distributionsomkostninger	2.751	3.928	0	0
Administrationsomkostninger	14.927	18.208	100	100
	<b>163.710</b>	<b>165.413</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.120</b>	<b>5.060</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	364	357	1	1

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>		
	t.kr.	t.kr.		
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	14.568	28.142		
	<b>14.568</b>	<b>28.142</b>		
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	629	801
Andre finansielle indtægter	1.484	1.452	26	25
	<b>1.484</b>	<b>1.452</b>	<b>655</b>	<b>826</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	24	0
Andre finansielle omkostninger	3.370	4.885	243	1.015
	<b>3.370</b>	<b>4.885</b>	<b>267</b>	<b>1.015</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.373	3.876	32	(74)
Årets udskudte skat	4.848	4.207	3	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(115)	0	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	866	0	0	0
	<b>8.972</b>	<b>8.083</b>	<b>35</b>	<b>(74)</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>7 Resultat af ophørt aktivitet</b>				
Nettoomsætning	0	13.782	0	0
Produktionsomkostninger	0	(9.945)	0	0
Distributionsomkostninger	0	(167)	0	0
Administrationsomkostninger	0	(3.327)	0	0
Andre driftsindtægter	0	(70)	0	0
Finansielle omkostninger	0	(160)	0	0
Skat af årets resultat	0	(49)	0	0
Regulering af udskudt skat	0	(26)	0	0
<b>Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Ekstraordinært udbytte	8.500	10.000	8.500	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	15.029	27.486
Overført resultat	6.287	18.177	(8.851)	(9.609)
	<b>14.787</b>	<b>28.177</b>	<b>14.678</b>	<b>27.877</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. juli 2018	15.729
Kostpris 30. juni 2019	15.729
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018	3.500
Årets af- og nedskrivninger	12.229
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019	15.729
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2018	190.265	431.579	2.050
Tilgang i årets løb	6.368	6.608	626
Afgang i årets løb	(1.675)	(5.160)	(36)
Overførsler i årets løb	0	(19)	0
Kostpris 30. juni 2019	<u>194.958</u>	<u>433.008</u>	<u>2.640</u>
Opskrivninger 1. juli 2018	15.049	25.000	0
Opskrivninger 30. juni 2019	<u>15.049</u>	<u>25.000</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2018	75.780	389.188	1.152
Årets afskrivninger	4.408	16.933	601
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	(926)	(4.984)	(36)
Overførsler i årets løb	0	(19)	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2019	<u>79.262</u>	<u>401.118</u>	<u>1.717</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>130.745</u></b>	<b><u>56.890</u></b>	<b><u>923</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>1.183</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli 2018	58.179	58.179
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni 2019	<u>58.179</u>	<u>58.179</u>
Værdireguleringer 1. juli 2018	59.671	38.832
Nettoeffekt ved korrektion af fejl	0	2.236
Årets resultat	14.568	28.142
Udbytte modtaget	0	(10.000)
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>461</u>
Værdireguleringer 30. juni 2019	<u>74.239</u>	<u>59.671</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>132.418</u></b>	<b><u>117.850</u></b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Timo Ejendomme ApS	Horsens	100 %	14.106	1.228
Steel Products A/S	Horsens	100 %	118.312	13.340

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	36.610	42.022	0	0
Varer under fremstilling	60.586	54.107	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	<u>23.657</u>	<u>21.742</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>120.853</u></b>	<b><u>117.871</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli 2018	5.462	1.313	(3)	(3)
Regulering primo	866	630	0	0
Hensat i året	4.848	4.207	3	0
Regulering, ophørende aktivitet	0	(688)	0	0
Overført til aktiver	0	0	0	3
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni 2019</b>	<b>11.176</b>	<b>5.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	14.905	14.885	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	(44)	(44)	0	0
Varebeholdninger	1.042	816	0	0
Gældsforpligtelser	(191)	(635)	0	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	(118)	(78)	0	0
Skattemæssigt underskud	(4.418)	(9.482)	0	(3)
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	0	3
	<b>11.176</b>	<b>5.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	0	3
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, licenser, abonnementer mv.

## Noter til årsrapporten

### 15 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
200 A-anparter á kr. 1.000	200.000
800 B-anparter á kr. 1.000	800.000
	<u>1.000.000</u>

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. juli	1.000	200	200	200	200
Tilgang i året	0	800	0	0	0
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

### 16 Andre hensættelser

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Saldo primo 1. juli 2018	5.424	2.681	0	0
Hensat i året	29	2.743	0	0
<b>Saldo ultimo 30. juni 2019</b>	<b>5.453</b>	<b>5.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært garanti- og reklationsomkostninger på solgte varer. Hensættelsen vurderes årligt og ud fra historiske data.

## Noter til årsrapporten

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. juli 2018	Gæld 30. juni 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	45.000	10.800	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	119.173	118.644	4.166	96.648
Leasingforpligtelser	1.173	867	408	0
Selskabsskat	0	2.599	0	0
	<b>165.346</b>	<b>132.910</b>	<b>4.574</b>	<b>96.648</b>

### 18 Eventualposter mv.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leje af driftsmidler. Leasingaftalerne har pr. 30. juni 2019 en restløbetid på 2-36 måneder og en restleasingforpligtelse på t.kr. 408, hvoraf t.kr. 220 forfalder inden for 1 år.

Koncernen har indgået lejekontrakt med opsigelsesvarsel på 42 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.kr. 261, i alt t.kr. 10.962.

Koncernen har afgivet garantier i sædvanligt omfang.

#### Moderselskab

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

## Noter til årsrapporten

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 118.644, er der givet pant i en del af koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 124.537.

Produktionsanlæg og maskiner på 56.890 t.kr. og andre anlæg, driftsmaterial og inventar på 923 t.kr. kan, med undtagelse af biler, være omfattet af pantet i ejendomme i henhold til reglerne om tilbehørspant

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 25.775, der giver pant i specifikke driftsmidler. Ejerpantebrevene er i selskabets besiddelse.

Til sikkerhed for engagement med Sydbank har datterselskaberne Aage Østergaard Horsens A/S og DFT Presswork A/S givet virksomhedspant på t.kr. 57.500 omfattende simple fordringer, driftsmidler/-inventar, varebeholdninger og immaterielle rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør t.kr. 231.742 pr. 30. juni 2019.

Til sikkerhed for bankengagement i dattervirksomheder er foretaget deponering af selskabets beholdning af aktier i dattervirksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 132.418.

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Mogens Hørdum Sørensen, Kirkehøjvej 13, Tvingstrup, 8700 Horsens

#### Øvrige nærtstående parter

Timo Ejendomme ApS, Horsens, Danmark  
Steel Products A/S, Horsens, Danmark  
Aage Østergaard Horsens A/S, Horsens, Danmark  
DFT-Presswork A/S, Sønderborg, Danmark  
Steel Products Ejendomme ApS, Horsens, Danmark  
Brdr. Madsen Maskinteknik A/S, Horsens, Danmark  
SP 2016 ApS, Horsens, Danmark

#### Transaktioner

Virksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98c, stk. 7.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Roesgaard & Partners:		
Revisionshonorar	430	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	106	0
	<u>536</u>	<u>0</u>
Dansk Revision:		
Revisionshonorar	0	365
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	122	57
	<u>122</u>	<u>422</u>
	<b><u>658</u></b>	<b><u>422</u></b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(1.484)	(1.452)
Finansielle omkostninger	3.370	4.885
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	32.660	22.133
Skat af årets resultat	8.972	8.083
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	109	300
Andre reguleringer	0	459
	<u>43.627</u>	<u>34.408</u>
<b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.982)	(19.782)
Ændring i tilgodehavender	16.016	(8.853)
Ændring i leverandører m.v.	(16.434)	14.023
	<u>(3.400)</u>	<u>(14.612)</u>