


Kirkehøjgaard ApS
Kirkehøjvej 13, Tvingstrup
8700 Horsens

CVR-nummer 25372808

Årsrapport
1. juli 2016 - 30. juni 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 10. november 2017



Mogens Hørdum Sørensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	25

Kirkehøjgaard ApS

Selskabsoplysninger

Selskab

Kirkehøjgaard ApS
Kirkehøjvej 13, Tvingstrup
8700 Horsens

Hjemstedskommune: Horsens
CVR-nummer: 25372808
Regnskabsperiode: 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Bestyrelse

Mogens Hørdum Sørensen (formand)
Emille Hørdum Valente
Tine Valente
Angela Hørdum Valente

Direktion

Mogens Hørdum Sørensen

Revisor

Dansk Revision Århus
godkendt revisionsaktieselskab
Tomsagervej 2
8230 Åbyhøj

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Kirkehøjgaard ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

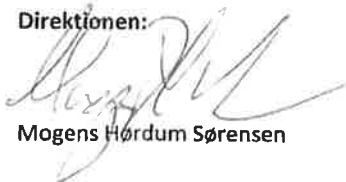
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

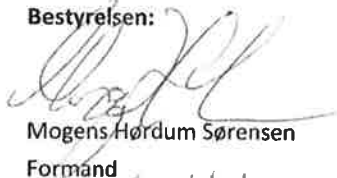
Horsens, 10. november 2017

Direktionen:



Mogens Hørdum Sørensen

Bestyrelsen:



Mogens Hørdum Sørensen
Formand



Emilie Hørdum Valente



Tine Valente



Angela Hørdum Valente

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kirkehøjgaard ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kirkehøjgaard ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 koncernen 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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.

Åbyhøj, 10. november 2017

Dansk Revision Århus

godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26717671



Erik Munk

Statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Kirkehøjgaard ApS' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været investering i kapitalandele og andre værdipapirer samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år været at betjene en lang række såvel internationale som nationale kunder med rådgivning og stærke produktløsninger. Koncernens kompetence er komplette løsninger inden for dybtræk- og presseopgaver samt rulning til fremstilling af meget komplicerede emner, inden for spånløs bearbejdning til bl.a. følgende brancher:

- Procesudstyr –fødevare og farmaceutisk industriudstyr – eks. pumpe- og ventilhuse
- Automotive – eks. udstødningsdele, bremsedele og vibrationsdæmpning
- Landbrugsmaskiner – komponenter – eks. Remskiver
- Maskinindustri
- Skov, park & have – skjolde, kåber og remskiver til maskiner
- Marine & Offshore – eks. tankmåleudstyr, kompressorer
- Energi – eks. varmevekslerplader, komponenter til vindmøller, komponenter til solenergianlæg
- Elektronik – komponenter – eks. parabler

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Koncernen har i årets løb erhvervet samtlige kapitalandele i Aage Østergaard Horsens A/S, som har 60% ejerskab i EJV Tooling A/S og Brdr. Madsen Maskinteknik A/S samt 100% ejerskab i SP 2016 ApS. Erhvervelsen af kapitalandelene har påvirket årets resultat med TDKK 10.382. Herudover er årets resultat påvirket positivt af en indregnet indtægt på TDKK 16.535 grundet negativ goodwill i forbindelse med erhvervelsen af kapitalandelene i Aage Østergaard Horsens A/S.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport, når man ser bort fra årets resultat fra de erhvervede kapitalandele i årets løb.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer generelt at aktivitetsniveauet vil være stigende i de kommende år og vil via effektiviseringer, restruktureringer og omkostningsreduktioner arbejde på at skabe et solidt fundament for positive resultater i de kommende år. For regnskabsåret 2017/18 forventer koncernen ligeledes en stigende aktivitet og et forbedret resultat.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

For til stadighed at kunne fastholde og videreudvikle datterselskabernes høje ekspertise inden for datterselskabernes forretningsområder er det disses målsætning at fastholde medarbejdere med høj viden samt sikre et miljø med en effektiv intern videndeling.

Risikoprofil og risikostyring

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens aktivitetsområder.

Prisrisici

Koncernens aktiviteter og resultater påvirkes af udsving i råvarepriser.

Markedsrisici

Kunde- og markedsræssige 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 en stor del af gælden vil der dog ikke være nogen væsentlig påvirkning før tidligst i 2022.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden er omfattet af miljøbeskyttelseslovens kap. 5 og er dermed underkastet regelmæssigt kommunalt tilsyn. Tilsynet har hidtil været uden særlige bemærkninger. Koncernen modtog i 2009 en ny miljøgodkendelse for hele virksomheden.

Selskaber i koncernen er certificeret i henhold til ISO 14001. Der foretages løbende opfølgning på miljøpåvirkninger og skadelige påvirkninger reduceres gennem planlagte aktiviteter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Disse omkostninger omfatter primært effektivisering af produktionsprocesserne. Disse omkostninger udgiftsføres i takt med afholdelsen. Der foregår ikke egentlig forskning og udviklingsaktiviteterne i koncernen af betydning.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Næsten al produktion foregår i Danmark på koncernens produktionssteder samt hos faste underleverandører. Koncernen følger gældende overenskomster.

Vi definerer vort ansvar på følgende måde:

- Vi anvender ansvarlig leverandørstyring til at opfylde kundekrav
- Vi tilsigter at reducere energiforbruget, minimere klimapåvirkningen og samtidig reducere udgifter
- Vi bidrager til unges uddannelse ved løbende at tilbyde lærlingepladser
- Vi bidrager til at løfte samfundsansvar ved løbende at åbne op for afprøvning af ledige og personer med nedsat arbejdsevne.

I øvrigt tilslutter koncernen sig FN's Global Compact vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøhensyn og antikorrruption. Det indgår i koncernens 4 årige strategiplan at blive certificeret i henhold til TS 16949. Koncernen er certificeret i henhold til ISO 9001:2008 og forventes certificeret i henhold til ISO 9001:2015.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er offentliggjort på hjemmeside <http://aaosteel.dk/aaosteel/csr-1>.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Koncernen har som generel ansættelsespolitik, at det ved ansættelse af medarbejdere på alle niveauer i koncernen, tilsikres at kandidater af begge køn indgår i kandidatfeltet.

Aktionærerne vil være opmærksomme herpå i forbindelse med de kommende konstitueringer af bestyrelsen, såfremt rekrutteringsgrundlaget understøtter muligheden herfor.

Hovedmålet ved valg til bestyrelse og ledelse vil dog altid være, at have de bedst egnede personer på de enkelte poster.

I selskabets ledergruppe er repræsenteret 3 kvinde ud af 5 medlemmer.

Koncernen har en politik om at fastholde eller øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen i de enkelte selskaber. Målsætningen er, at der ved udgangen af 2018 på koncernniveau er en repræsentation på mindst 8 kvindelige medlemmer af bestyrelsen eksklusiv medarbejdervalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer, hvilket svarer til en repræsentation på ca. 33%. Ved måleperioden begyndelse var der 8 kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsesberetning

	2016/17	2015/16	2014/15*	2013/14*	2012/13*
Hoved- og nøgletal	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	459.817	156.475	-	-	-
Bruttoresultat	50.840	18.464	16.281	17.727	15.110
Resultat af primær drift	24.883	7.424	8.314	9.934	6.971
Resultat af finansielle poster	-2.707	-1.747	-302	-562	-543
Årets resultat	38.959	4.502	6.184	7.098	4.722
Balance					
Balancesum	428.396	167.356	145.860	156.117	137.914
Egenkapital	138.217	95.814	72.812	67.628	61.530
Investering i materielle anlægsaktiver	9.329	4.634	2.088	5.386	53.047
Nøgletal i %					
Bruttomargin <i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætning</i>	11,1	11,8	-	-	-
Overskudsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>	5,4	4,7	-	-	-
Afkastningsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	5,8	4,4	5,7	6,4	5,1
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	32,3	57,3	49,9	43,3	44,6
Egenkapitalforrentning <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	33,3	5,3	8,8	11,0	8,0
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal ansatte	372	84	90	85	79

*) I forbindelse med erhvervelsen af samtlige kapitalandele i Aage Østergaard 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 det 2.- 4. år vedrørende oplysning om nettoomsætning.

Kirkehøjgaard ApS

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
Perioden 1. juli - 30. juni					
1	Nettoomsætning	459.817.454	156.475	64.000	64
2-3	Produktionsomkostninger	408.977.884	138.011	0	0
	Bruttoresultat	50.839.570	18.464	64.000	64
2-3	Distributionsomkostninger	5.681.696	1.132	0	0
2-3	Administrationsomkostninger	20.274.944	9.688	181.503	184
	Resultat af primær drift	24.882.930	7.644	-117.503	-120
	Andre driftsindtægter	17.646.489	0	0	0
	Andre driftsomkostninger	20.000	220	0	0
	Resultat før finansielle poster	42.509.419	7.424	-117.503	-120
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	36.216.574	4.832
4	Andre finansielle indtægter	3.293.861	643	3.036.846	638
5	Andre finansielle omkostninger	6.000.680	2.390	12.113	935
	Resultat før skat	39.802.600	5.677	39.123.805	4.415
6	Skat af årets resultat	843.786	1.175	635.731	-87
	Årets resultat	38.958.814	4.502	38.488.074	4.502
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Anpartshavere i Kirkehøjgaard ApS	38.488.074	4.502		
	Minoritetsinteresser	470.740	0		
	Årets resultat	38.958.814	4.502		

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. juni				
	Goodwill	13.728.968	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver	13.728.968	0	0	0
	Grunde og bygninger	138.911.453	50.337	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	76.055.796	33.082	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	768.015	1.114	0	0
8	Materielle anlægsaktiver	215.735.264	84.533	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	97.011.255	59.359
	Deposita	100.000	0	0	0
9	Finansielle anlægsaktiver	100.000	0	97.011.255	59.359
	Anlægsaktiver i alt	229.564.232	84.533	97.011.255	59.359
	Råvarer og hjælpematerialer	37.708.376	9.027	0	0
	Varer under fremstilling	46.651.708	7.238	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	10.861.153	9.976	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	0	0	0
	Varebeholdninger	95.221.237	26.241	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.091.378	23.917	37.500	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.484.946	0	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	33.175.212	15.739
	Andre tilgodehavender	1.898.111	918	2.601	0
	Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.837.880	2.421

Kirkehøjgaard ApS

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Aktiver pr. 30. juni				
	Udskudt skatteaktiv	0	0	3.100	3
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1.602.059	0	0	0
	Tilgodehavender	92.076.494	24.835	37.056.293	18.163
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.976.547	9.952	2.970.537	9.952
	Likvide beholdninger	8.557.230	21.794	1.520.250	10.046
	Omsætningsaktiver i alt	198.831.508	82.823	41.547.080	38.160
	Aktiver i alt	428.395.740	167.356	138.558.335	97.520

Kirkehøjgaard ApS

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 1.000 DKK	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Passiver pr. 30. juni				
	Virksomhedskapital	200.000	200	200.000	200
	Reserve for opskrivninger	22.409.868	19.500	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	38.832.388	32.009
	Overført overskud	110.127.222	75.114	93.704.702	62.605
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	1.000	2.000.000	1.000
		134.737.090	95.814	134.737.090	95.814
	Minoritetsinteresser	3.479.525	0	0	0
	Egenkapital	138.216.615	95.814	134.737.090	95.814
	Udskudt skat	1.312.627	5.899	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	2.680.758	1.482	0	0
12	Hensatte forpligtelser	3.993.385	7.382	0	0
	Ansvarlig lånekapital	45.000.000	0	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	121.437.659	33.751	0	0
	Leasinggæld	2.523.279	1.206	0	0
13	Langfristede gældsforpligtelser	168.960.938	34.957	0	0
	Kort del af langfristet gæld	4.290.364	1.625	0	0
	Kreditinstitutter	9.535.549	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.764.997	15.030	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.107.090	0		
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	547.620	0	0	0
	Selskabsskat	3.097.317	1.375	3.409.618	1.375
	Anden gæld	32.881.865	11.173	411.627	331
	Kortfristede gældsforpligtelser	117.224.803	29.203	3.821.245	1.706
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	290.179.126	71.542	3.821.245	1.706
	Passiver i alt	428.395.740	167.356	138.558.335	97.520

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Anpartskapital DKK	Reserve for opskrivninger DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	Minoritets- interesser DKK
Egenkapital 1. juli 2016	200.000	19.500.000	75.113.579	1.000.000	0
Reserve for opskrivninger ved tilkøb af dattervirksomheder	0	7.784.480	-7.784.480	0	0
Minoritetsinteresse ved tilkøb af dattervirksomheder	0	0	0	0	3.168.785
Ekstraordinær udlodning	0	0	0	0	-160.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	0
Værdiregulering sikringsinstrument, netto	0	0	1.435.437	0	0
Årets overførsel fra opskrivningshenlæggelse (ej resultatdisponering)	0	-4.874.612	4.874.612	0	0
Overført fra resultatdisponering	0	0	36.488.074	2.000.000	470.740
Egenkapital 30. juni 2017	200.000	22.409.868	110.127.222	2.000.000	3.479.525
Moderselskab	Anpartskapital DKK	Nettoopskriv- ning efter indre værdis metode I DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli 2016	200.000	32.009.430	62.604.149	1.000.000	95.813.579
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets henlæggelse til reserve (ej resultatdisponering)	0	-29.393.616	29.393.616	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.435.437	0	1.435.437
Overført fra resultatdisponering	0	36.216.574	271.500	2.000.000	38.488.074
Egenkapital 30. juni 2017	200.000	38.832.388	93.704.702	2.000.000	134.737.090

Anpartskapitalen består af nominel 200 anparter á kr. 1.000. Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancetidspunktet. Der har ikke heller ikke været køb eller salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

Pengestrømsopgørelse	2016/17 1.000 DKK	2015/16 1.000 DKK
Årets resultat	38.959	4.502
Afskrivninger	27.126	9.797
Finansielle indtægter	-3.294	-643
Finansielle omkostninger	6.001	2.390
Skat af årets resultat	844	1.175
Andre kapitalreguleringer	-16.314	945
Reguleringer	14.363	13.664
Forskydning i varebeholdninger	-16.285	3.223
Forskydning i tilgodehavender	-20.745	-1.668
Forskydning i leverandører og anden gæld	-29.593	-4.020
Pengestrøm fra primær drift	-66.623	-2.465
Finansielle poster, netto	-2.707	-1.747
Betalt selskabsskat, netto	-2.188	-3.169
Rentebetalinger og betalte skatter	-4.895	-4.916
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-18.196	10.785
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.329	-4.634
Salg af materielle anlægsaktiver	21.018	618
Køb af værdipapirer og finansielle anlægsaktiver	-100	-9.209
Salg af værdipapirer og finansielle anlægsaktiver	7.956	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	19.545	-13.225
Tilbagebetaling af langfristet gæld	-16.063	-1.013
Udbetalt udbytte	-1.160	-1.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17.223	-2.013
Ændring i likvide midler	-15.874	-4.453
Likvide midler primo	21.794	26.247
Likvider ved tilkøb af dattervirksomheder	-6.899	0
Likvide midler ultimo	-979	21.794
Likvide beholdninger består af:		
Bankindestående	8.557	21.794
Kassekredit	-9.536	0
	-979	21.794

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
1. Nettoomsætning				
<i>Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter:</i>				
Omsætning, Indland	181.040.874	61.805	64.000	64
Omsætning, Udland	278.776.580	94.670	0	0
	459.817.454	156.475	64.000	64
2. Personaleomkostninger				
<i>Personaleomkostninger er opgjort således:</i>				
Lønninger og gager	109.735.306	33.501	35.681	12
Pensioner	8.967.838	2.478	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.958.321	241	0	0
Andre personaleomkostninger	6.550.894	1.384	0	0
	127.212.359	37.604	35.681	12
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 372	 84	 1	 1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3 er vederlaget til ledelsen ikke oplyst.				
3. Af- og nedskrivninger				
Goodwill	1.125.000	0	0	0
Grunde og bygninger	4.371.350	84	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	22.304.813	9.603	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	415.580	329	0	0
	28.216.743	10.016	0	0

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK	2016/17 DKK	2015/16 1.000 DKK
4. Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	632.277	338
Øvrige finansielle indtægter	3.293.861	643	2.404.569	300
	3.293.861	643	3.036.846	638
5. Andre finansielle omkostninger				
Øvrige finansielle omkostninger	6.000.680	2.390	12.113	935
	6.000.680	2.390	12.113	935
6. Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige indkomst	4.920.721	2.330	639.400	-91
Årets ændring i udskudt skat	-4.073.066	-1.160	200	-1
Regulering vedr. tidligere års skat	-3.869	5	-3.869	5
	843.786	1.175	635.731	-87

7. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Goodwill DKK	I alt DKK
Kostpris primo	25.565.573	25.565.573
Årets tilgang ved køb af dattervirksomheder	15.728.968	15.728.968
Kostpris ultimo	41.294.541	41.294.541
Afskrivninger primo	25.565.573	25.565.573
Afskrivninger primo ved køb af dattervirksomheder	875.000	875.000
Årets afskrivninger	1.125.000	1.125.000
Afskrivninger ultimo	27.565.573	27.565.573
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.728.968	13.728.968

Noter

8. Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Koncern				
Kostpris primo	50.671.200	57.088.945	1.483.062	109.243.207
Årets tilgang ved køb af dattervirksomheder	172.242.573	385.372.203	941.220	558.555.996
Årets tilgang	0	9.051.569	283.325	9.334.894
Årets afgang	-26.143.545	-11.032.274	-1.261.220	-38.437.039
Kostpris ultimo	196.770.228	440.480.443	1.446.388	638.697.059
Opskrivninger primo	0	25.000.000	0	25.000.000
Opskrivninger primo ved køb af dattervirksomheder	15.048.746	0	0	15.048.746
Årets opskrivninger	0	0	0	0
Opskrivninger på afgang	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	15.048.746	25.000.000	0	40.048.746
Afskrivninger primo	334.582	49.006.535	369.460	49.710.577
Afskrivninger primo ved køb af dattervirksomheder	76.201.589	327.670.489	841.220	404.713.298
Årets afskrivninger	4.371.350	22.304.813	415.580	27.091.743
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-8.000.000	-9.557.189	-947.887	-18.505.076
Afskrivninger ultimo	72.907.521	389.424.647	678.373	463.010.541
Regnskabsmæssig værdi ultimo	138.911.453	76.055.796	768.015	215.735.264
Ikke ejede aktiver	0	7.899.315	707.396	8.606.711

Noter

9. Finansielle anlægsaktiver		Deposita DKK
Koncern		
Kostpris primo		0
Årets tilgang		100.000
Årets afgang		0
Kostpris ultimo		100.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo		100.000
9. Finansielle anlægsaktiver		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder DKK
Moderselskab		
Kostpris primo		27.349.814
Årets tilgang		48.178.867
Årets afgang		-17.349.814
Kostpris ultimo		58.178.867
Værdireguleringer primo		32.009.430
Årets resultat efter skat		36.216.574
Andre egenkapital bevægelser		1.435.437
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang		-30.829.053
Værdireguleringer ultimo		38.832.388
Regnskabsmæssig værdi ultimo		97.011.255
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb		0

Koncernen har i årets løb erhvervet kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvor der har været forskelsbeløb ved første indregning på DKK -16.535.010. Forskelsbeløbet er indtægtsført i regnskabsåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TIMO Ejendomme ApS, Horsens	100%	14.753.120	1.421.344
Steel Products A/S, Sønderborg	100%	82.258.130	32.643.826

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
10. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udførte arbejder	3.497.260	0	0	0
Acontofaktureringer	-2.559.934	0	0	0
	937.326	0	0	0
<i>Indregnes således:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	1.484.946	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-547.620	0	0	0
	937.326	0	0	0
11. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte licenser	702.052	0	0	0
Forudbetalte forsikringer	305.982	0	0	0
Forudbetalte øvrige	594.025	0	0	0
	1.602.059	0	0	0
12. Hensatte forpligtelser				
<i>Udskudt skat</i>				
Udskudt skat 1. juli 2016	5.899.426			
Årets regulering af udskudt skat	-4.073.066			
Tilkøb af dattervirksomheder	-513.733			
Udskudt skat 30. juni 2017	1.312.627			
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-197.890			
Materielle anlægsaktiver	17.231.786			
Finansielle aktiver (interne avancer)	242.926			
Omsætningsaktiver	-44.000			
Gældsforpligtelser	-2.157.615			
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-13.701.976			
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	-60.604			
	1.312.627			

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

Andre hensatte forpligtelser vedrører garanti- og reklamationsomkostninger på solgte varer. Hensættelserne på disse vurderes årligt og ud fra historiske data.

13.	Langfristede gældsforpligtigelser	Gæld i alt 30. sep. 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
	Koncernen				
	Ansvarlig lånekapital	45.000.000	0	45.000.000	0
	Gæld til realkreditinstitutter	122.157.632	719.973	121.437.659	108.839.313
	Leasingforpligtelser	6.093.669	3.570.391	2.523.279	0
		173.251.301	4.290.364	168.960.938	108.839.313

Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lån træder tilbage for øvrige kreditorer. Lånene er uopsigelige fra kreditors side frem til 1. oktober 2021.

14. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	310.000	100
Honorar for skatterådgivning	20.000	20
Honorar for andre ydelser	22.500	20
	352.500	140

15. Eventualforpligtelser

Koncern**Kontraktlige forpligtelser.**

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler. Leasingaftalerne har en restløbetid på mellem 2 – 58 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på TDKK 54, i alt TDKK 1.048.

Koncernen har indgået lejekontrakt med opsigelsesvarsel på 66 måneder og har en gennemsnitlig månedlig ydelse på TDKK 264, i alt TDKK 17.408.

Moderselskab

Som administrationsselskab hæfter moderselskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 3.097 pr. 30. juni 2017. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelser udgør et større beløb.

Noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 122.158, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 138.911.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 3.300, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 2.338.

Værdien af leasede produktionsanlæg og maskiner og andre anlæg, materiel og inventar udgør pr. 30. juni 2017 TDKK 8.607, hvor leasingforpligtelsen pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 6.094.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på TDKK 14.275, der giver pant i specifikke driftsmidler. Ejerpantebrevet er i selskabets besiddelse.

Koncernen har udstedt virksomhedspant for TDKK 57.500 i simple fordringer fra salg, driftsinventar og lager, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør TDKK 259.136. Heraf er der sikkerhed for engagement med Sydbank på i alt TDKK 57.500.

Moderselskab

Selskabets beholdning af aktier i dattervirksomheder med bogført værdi på TDKK 97.011 er deponeret til sikkerhed for bankengagement i dattervirksomheder.

17. Nærtstående parter

Kirkehøjgaard ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Mogens Hørdum Sørensen, Kirkehøjvej 13, Tvingstrup, 8700 Horsens

Mogens Hørdum Sørensen besidder majoriteten af anpartskapitalen i virksomheden.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som enejer af anpartskapitalen

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

18. Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	2.000.000	1.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	36.216.574	4.832
Overført resultat	271.500	-1.330
	38.488.074	4.502

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C-virksomheder (stor).

Ændring af regnskabsmæssig skøn

Koncernen har med baggrund i den positive udvikling i Aage Østergaard Horsens A/S for indeværende regnskabsår, samt forventninger til positiv indtjening de kommende regnskabsår indregnet det fulde skatteaktiv vedrørende skattemæssigt underskud til fremførsel. Indregningen af skatteaktivet har en positiv indvirkning på årets resultat samt egenkapital på TDKK 3.420.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Som følge af erhvervelsen af samtlige kapitalandele i Aage Østergaard Horsens A/S samt dennes datterselskaber, har koncernen og selskabets ledelse valgt at aflægge årsregnskabet efter den funktionsopdelte resultatopgørelse i stedet for den artsopdelte resultatopgørelse. Ændringen har udelukkende klassifikationsmæssige konsekvenser i resultatopgørelsen, og har således ikke indvirkning på årets resultat eller egenkapital. Sammenligningstallene er tilpasset den nye regnskabspraksis.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere år.

Negativ goodwill i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af indtægt er tilstede.

Book value metode på koncerninterne virksomhedssammenslutninger. Virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol (common control) gennemføres fremover på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kirkehøjgaard ApS og de dattervirksomheder, hvori Kirkehøjgaard ApS har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Anvendt regnskabspraksis

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Fællesledede arrangementer

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Anvendt regnskabspraksis

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes om-

Anvendt regnskabspraksis

kostninger, 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indreg-

Anvendt regnskabspraksis

nes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå sel-skabet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomheder indregner vareforbrug og de producerende virksomheder sva-rende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes hensættelser til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der af afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og ud-stillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til ledelse og administration af virksom-heden, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af-skrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivite-ter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultat-opgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, re-aliserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed va-luta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet 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 (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

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 er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger rest-

Anvendt regnskabspraksis

værdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid
Bygninger	15 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Deposita måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til forventet salgsværdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere netorealiseringsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der hovedsageligt består af børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en begivenhed, indtruffet senest på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garanti-perioden på et til fem år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld måles 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide

Anvendt regnskabspraksis

beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysninger følger selskabets regnskabspraksis, risici og økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningsskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.