

## **Kierulff Holding A/S**

**Nordre Løkkebyvej 3  
5953 Tranekær**

**CVR-nr. 25 66 28 06**

**Årsrapport for 2017/18**

**(18. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 20. september 2018

---

Jesper Gemmer  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. maj 2017 - 30. april 2018	12
Balance pr. 30. april 2018	13
Noter til årsrapporten	15

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Kierulff Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tranekær, den 20. september 2018

### **Direktion**

Preben A. Kierulff

### **Bestyrelse**

Jesper Gemmer

Preben A. Kierulff

Peter T. Thomsen

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**

### ***Til kapitalejeren i Kierulff Holding A/S***

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Kierulff Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vor udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 20. september 2018

Aries Statsautoriseret  
Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 28 45 41 23



Poul Johannessen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29384

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Kierulff Holding A/S  
Nordre Løkkebyvej 3  
5953 Tranekær

CVR-nr.: 25 66 28 06

Regnskabsperiode: 1. maj 2017 - 30. april 2018  
Stiftet: 5. oktober 2000

Hjemsted: Langeland

### Bestyrelse

Jesper Gemmer  
Preben A. Kierulff  
Peter T. Thomsen

### Direktion

Preben A. Kierulff

### Revisor

Aries Statsautoriseret  
Revisionsanpartsselskab  
Christian X's Allé 168  
2800 Kongens Lyngby

### Pengeinstitut

Frørup Andelskasse

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at besidde aktier og anparter i dattervirksomheder, at drive virksomhed, der er beslægtet med disse selskabers virksomhed samt at foretage investeringer i øvrigt.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Kierulff Holding A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i kr.

### **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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Andre driftsindtægter**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsomkostninger**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden 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.

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

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.

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

## Anvendt regnskabspraksis

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
Øvrige bygninger	50 år	0 %

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg 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 og associerede virksomheder 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 og associerede virksomheder 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 Kierulff Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Pantebrevsbeholdning, der omfatter pantebreve, der af ledelsen forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevens resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg/fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Kierulff Holding A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

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

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. maj 2017 - 30. april 2018

	Note	2017/2018 kr.	2016/2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>56.587</b>	<b>46.301</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>56.587</b>	<b>46.301</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-72.216	-72.216
Andre driftsomkostninger		-187.091	-91.458
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-202.720</b>	<b>-117.373</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.489.598	-988.101
Finansielle indtægter	1	238.834	294.830
Finansielle omkostninger	2	-131.580	-162.748
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.585.064</b>	<b>-973.392</b>
Skat af årets resultat	3	115	-18.512
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.584.949</b>	<b>-991.904</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		11.515	9.382
Overført resultat		-1.596.464	-1.001.286
		<b>-1.584.949</b>	<b>-991.904</b>

## Balance pr. 30. april 2018

	Note	2017/18	2016/17
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		<u>4.712.023</u>	<u>4.284.054</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<u><b>4.712.023</b></u>	<u><b>4.284.054</b></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	18.322.408	19.812.006
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		3.120.754	3.029.859
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>5.555.728</u>	<u>5.505.964</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>26.998.890</b></u>	<u><b>28.347.829</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>31.710.913</b></u>	<u><b>32.631.883</b></u>
Andre tilgodehavender		24.146	8.088
Selskabsskat		<u>0</u>	<u>96.639</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>24.146</b></u>	<u><b>104.727</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>24.452.726</b></u>	<u><b>25.581.693</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>24.476.872</b></u>	<u><b>25.686.420</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><b>56.187.785</b></u>	<u><b>58.318.303</b></u>

## Balance pr. 30. april 2018

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		232.366	220.851
Overført resultat		51.765.655	53.362.119
<b>Egenkapital</b>	6	<b>52.498.021</b>	<b>54.082.970</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.792.250	1.835.364
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>1.792.250</b>	<b>1.835.364</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	43.114	41.844
Gæld til tilknyttede virksomheder		745.800	504.470
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.084.632	1.810.447
Selskabsskat		0	19.124
Anden gæld		23.968	24.084
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.897.514</b>	<b>2.399.969</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.689.764</b>	<b>4.235.333</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>56.187.785</b>	<b>58.318.303</b>
Eventualposter m.v.	8		

## Noter til årsrapporten

	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	90.895	73.899
Andre finansielle indtægter	127.952	171.028
Kursregulering værdipapirer	19.987	49.903
	<u><b>238.834</b></u>	<u><b>294.830</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	18.225	10.320
Andre finansielle omkostninger	113.355	152.428
	<u><b>131.580</b></u>	<u><b>162.748</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	19.124
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-115	-612
	<u><b>-115</b></u>	<u><b>18.512</b></u>
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		
		<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. maj 2017		5.129.424
Tilgang i årets løb		<u>500.185</u>
Kostpris 30. april 2018		<u>5.629.609</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

	<u>Grunde og bygninger</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	845.370
Årets afskrivninger	<u>72.216</u>
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	<u>917.586</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b><u><u>4.712.023</u></u></b>

### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<u>2017/18</u> kr.	<u>2016/17</u> kr.
Kostpris 1. maj 2017	<u>32.977.354</u>	<u>32.977.354</u>
Kostpris 30. april 2018	<u>32.977.354</u>	<u>32.977.354</u>
Værdireguleringer 1. maj 2017	-13.165.348	-12.177.247
Årets resultat	<u>-1.489.598</u>	<u>-988.101</u>
Værdireguleringer 30. april 2018	<u>-14.654.946</u>	<u>-13.165.348</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b><u><u>18.322.408</u></u></b>	<b><u><u>19.812.006</u></u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
P.A. Kierulff A/S	Tranekær	100%	17.407.128	-1.501.113
Gabotherm A/S	Tranekær	100%	788.713	13.244
Metaloterm ApS	Tranekær	100%	<u>126.568</u>	<u>-1.729</u>
			<u>18.322.409</u>	<u>-1.489.598</u>



## Noter til årsrapporten

### 6 Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	500.000	220.851	53.362.119	54.082.970
Årets resultat	0	11.515	-1.596.464	-1.584.949
<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>500.000</b>	<b>232.366</b>	<b>51.765.655</b>	<b>52.498.021</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. maj 2017	Gæld 30. april 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	1.877.208	1.835.364	43.114	1.606.000
	<b>1.877.208</b>	<b>1.835.364</b>	<b>43.114</b>	<b>1.606.000</b>

### 8 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.