

## **Kierulff Holding A/S**

**Nordre Løkkebyvej 3  
5953 Tranekær**

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

**Årsrapport for 2016/17**

**(17. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 7. september 2017

---

Jesper Gemmer  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. maj 2016 - 30. april 2017	12
Balance pr. 30. april 2017	13
Noter til årsrapporten	15

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tranekær, den 6. september 2017

### **Direktion**

Preben A. Kierulff

### **Bestyrelse**

Jesper Gemmer

Preben A. Kierulff

Peter T. Thomsen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Kierulff Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorerers Etiske regler samt 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.

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

### **Konklusion**

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

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

Vor 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 6. september 2017

Aries Statsautoriseret  
Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 26 45 41 23



Poul Johannessen  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Kierulff Holding A/S  
Nordre Løkkebyvej 3  
5953 Tranekær

CVR-nr.: 25 66 28 06  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Kierulff Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter**

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

### **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 finansiel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 pantebrevenes 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Kierulff Holding A/S 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.

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**

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

## Resultatopgørelse 1. maj 2016 - 30. april 2017

	Note	2016/2017	2015/2016
		kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>46.301</b>	<b>61.415</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>46.301</b>	<b>61.415</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-72.216	-72.216
Andre driftsomkostninger		-91.458	-86.789
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-117.373</b>	<b>-97.590</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-988.101	256.010
Finansielle indtægter	1	259.540	303.367
Finansielle omkostninger	2	-127.458	-353.552
<b>Resultat før skat</b>		<b>-973.392</b>	<b>108.235</b>
Skat af årets resultat	3	-18.512	4.619
<b>Årets resultat</b>		<b>-991.904</b>	<b>112.854</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		9.382	5.781
Overført resultat		-1.001.286	107.073
		<b>-991.904</b>	<b>112.854</b>

## Balance pr. 30. april 2017

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		4.284.054	4.227.026
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>4.284.054</b>	<b>4.227.026</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	19.812.006	20.800.107
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		3.029.859	2.955.960
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.505.964	2.913.957
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>28.347.829</b>	<b>26.670.024</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>32.631.883</b>	<b>30.897.050</b>
Andre tilgodehavender		8.088	62.276
Selskabsskat		96.639	201.619
<b>Tilgodehavender</b>		<b>104.727</b>	<b>263.895</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>25.581.693</b>	<b>28.541.561</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>25.686.420</b>	<b>28.805.456</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>58.318.303</b>	<b>59.702.506</b>

## Balance pr. 30. april 2017

	Note	2016/17	2015/16
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		220.851	211.469
Overført resultat		53.362.119	54.363.406
<b>Egenkapital</b>	6	<b>54.082.970</b>	<b>55.074.875</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.835.364	1.877.208
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>1.835.364</b>	<b>1.877.208</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	41.844	40.612
Gæld til tilknyttede virksomheder		504.470	231.500
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.810.447	2.454.118
Selskabsskat		19.124	0
Anden gæld		24.084	24.193
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.399.969</b>	<b>2.750.423</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.235.333</b>	<b>4.627.631</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>58.318.303</b>	<b>59.702.506</b>
Eventualposter m.v.	8		

## Noter til årsrapporten

	<u>2016/2017</u>	<u>2015/2016</u>
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	73.899	57.960
Andre finansielle indtægter	135.738	245.407
Kursregulering værdipapirer	49.903	0
	<u><b>259.540</b></u>	<u><b>303.367</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	10.320	2.505
Andre finansielle omkostninger	117.138	145.314
Kursregulering værdipapirer	0	205.733
	<u><b>127.458</b></u>	<u><b>353.552</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	19.124	-4.619
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-612	0
	<u><b>18.512</b></u>	<u><b>-4.619</b></u>
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		
		<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. maj 2016		5.000.181
Tilgang i årets løb		<u>129.243</u>
Kostpris 30. april 2017		<u><u>5.129.424</u></u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	<u>Grunde og bygninger</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016	773.154
Årets afskrivninger	<u>72.216</u>
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	<u>845.370</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b><u><u>4.284.054</u></u></b>

### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. maj 2016	<u>32.977.354</u>	<u>32.977.354</u>
Kostpris 30. april 2017	<u>32.977.354</u>	<u>32.977.354</u>
Værdireguleringer 1. maj 2016	-12.177.247	-12.433.257
Årets resultat	<u>-988.101</u>	<u>256.010</u>
Værdireguleringer 30. april 2017	<u>-13.165.348</u>	<u>-12.177.247</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b><u><u>19.812.006</u></u></b>	<b><u><u>20.800.107</u></u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
P.A. Kierulff A/S	Tranekær	100%	18.908.241	-997.483
Gabotherm A/S	Tranekær	100%	775.469	10.905
Metaloterm ApS	Tranekær	100%	128.297	-1.523
			<u>19.812.007</u>	<u>-988.101</u>



## Noter til årsrapporten

### 6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2016	500.000	211.469	54.363.405	55.074.874
Årets resultat	0	9.382	-1.001.286	-991.904
<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<b>500.000</b>	<b>220.851</b>	<b>53.362.119</b>	<b>54.082.970</b>

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

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. maj 2016	Gæld 30. april 2017	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	1.917.820	1.877.208	41.844	1.655.000
	<b>1.917.820</b>	<b>1.877.208</b>	<b>41.844</b>	<b>1.655.000</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.