

---

# ***Kirk & Thorsen A/S***

Toldvagten 2, 7100 Vejle

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 32 08 02 43

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2018

Hans-Christian Ohrt  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Porteføljeoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	13
Noter	14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kirk & Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 24. maj 2018

## Direktion

Peter Thorsen

## Bestyrelse

Casper Kirk Johansen  
formand

Peter Thorsen

Hans-Christian Ohrt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kirk & Thorsen A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kirk & Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Trekantområdet, den 24. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 18619

John Lindholm Bode  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 32840

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Kirk & Thorsen A/S  
Toldvagten 2  
DK – 7100 Vejle

CVR-nr. 32 08 02 43  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Vejle

### Bestyrelse

Casper Kirk Johansen, formand  
Peter Thorsen  
Hans-Christian Ohrt

### Direktion

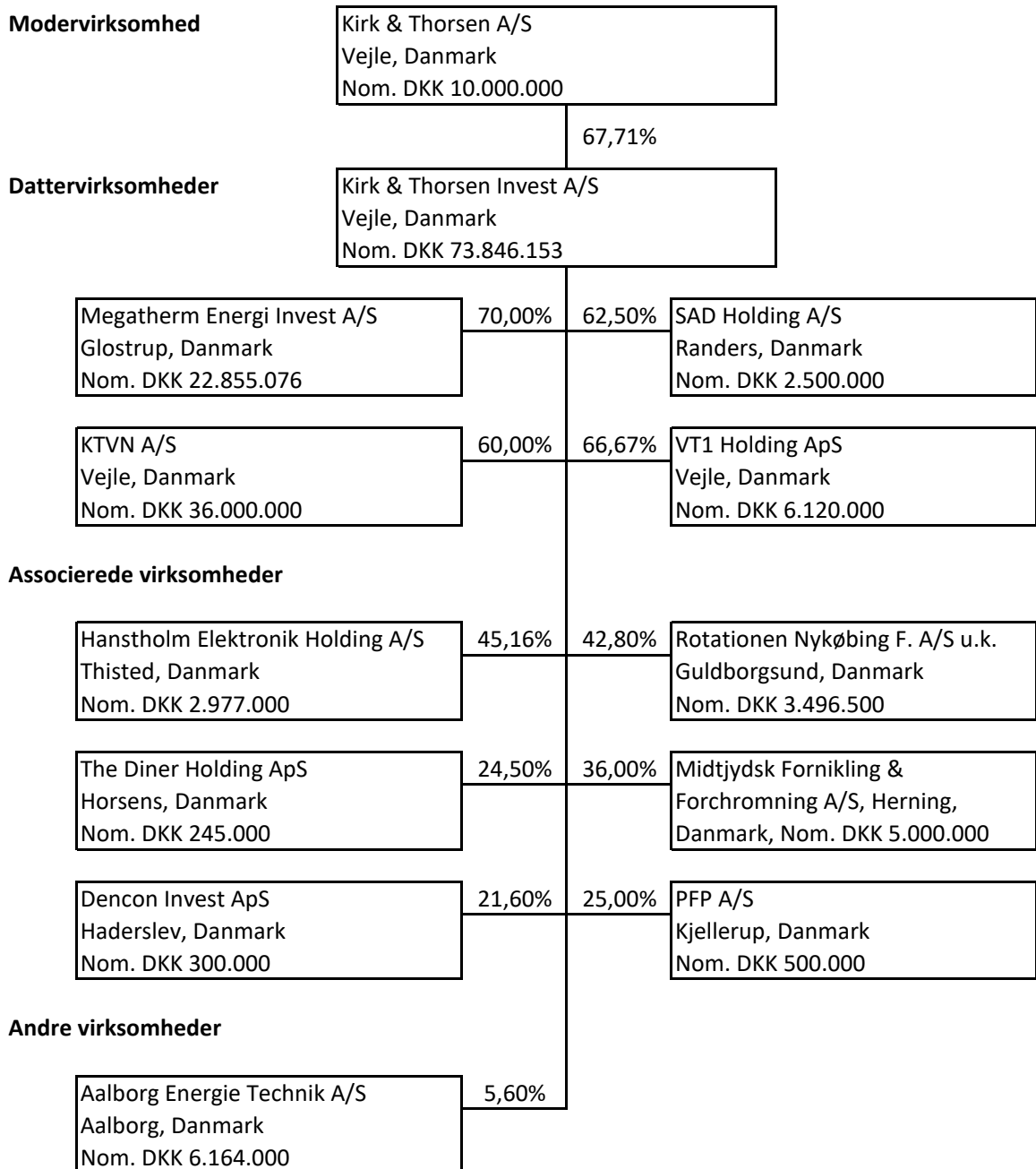
Peter Thorsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Ledelsesberetning

## Porteføljeoversigt





# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014*	2013*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
Resultat før finansielle poster	47.442	51.388	66.860	15.223	12.694
Resultat før skat	46.543	50.359	65.628	13.723	10.910
Totalindkomst	47.165	51.213	66.505	13.979	10.913
Investering i materielle aktiver	66	43	0	809	92
Balancesum	227.951	209.937	192.695	125.757	108.381
Egenkapital	174.488	153.323	124.110	65.605	55.626
Udbetalt udbytte i året	26.000	22.000	8.000	4.000	8.000
<b>Nøgletal</b>					
Forrentning af egenkapital	29%	37%	70%	23%	20%
Solinitetsgrad	77%	73%	64%	52%	51%

Forklaring af nøgletal er anført i anvendt regnskabspraksis.

\*Hovedtal for perioden 2013-2014 er ikke udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Nøgletal for disse år er baseret på årsregnskaber udarbejdet i henhold til årsregnskabsloven.

# Ledelsesberetning

## Beretning

Årsrapporten for Kirk & Thorsen A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

### Hovedaktivitet

Selskabets forretningsgrundlag består af at yde management services primært til dets datterselskab, hvorigennem der foretages investeringer inden for tre aktivklasser fordelt mellem ejerinvesteringer i noterede og unoterede virksomheder, udlån til virksomheder samt fast ejendom.

### Udvikling i året

Selskabets resultat for 2017 udviser et overskud på TDKK 47.165, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 174.488.

Året 2017 er forløbet godt med et tilfredsstillende afkast af alle aktivklasser i datterselskabet.

Cash flow har udviklet sig tilfredsstillende i regnskabsåret.

### Forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat for 2018.

## Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
Værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomhed	7	48.581	53.380
Andre driftsindtægter		6.876	5.879
Afskrivninger af materielle aktiver	6	-190	-183
Personaleomkostninger	4	-5.861	-5.818
Andre eksterne omkostninger		-1.964	-1.870
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>47.442</b>	<b>51.388</b>
Finansielle indtægter	3	183	330
Finansielle omkostninger		-1.082	-1.359
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.543</b>	<b>50.359</b>
Skat af årets resultat	5	622	854
<b>Årets resultat</b>		<b>47.165</b>	<b>51.213</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>47.165</b>	<b>51.213</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		24.000	20.000
Ekstraordinært udbytte		6.000	0
Reserve for opskrivninger		22.175	19.526
Overført resultat		-5.010	11.687
		<b>47.165</b>	<b>51.213</b>

## Balance 31. december

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	309	433
<b>Materielle aktiver</b>		<b>309</b>	<b>433</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed	7	225.179	203.004
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>225.179</b>	<b>203.004</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	8	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>225.688</b>	<b>203.637</b>
Tilgodehavender		7	8
Selskabsskat, sambeskatningsbidrag		1.230	5.208
Periodeafgrænsningsposter		57	58
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.294</b>	<b>5.274</b>
<b>Likvider</b>		<b>969</b>	<b>1.026</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>2.263</b>	<b>6.300</b>
<b>Aktiver</b>		<b>227.951</b>	<b>209.937</b>

## Balance 31. december

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
Selskabskapital	9	10.000	10.000
Reserve for opskrivninger		41.701	19.526
Overført resultat		98.787	103.797
Foreslået udbytte for regnskabsåret		24.000	20.000
<b>Egenkapital</b>		<b>174.488</b>	<b>153.323</b>
Kreditinstitutter		38.002	38.000
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>38.002</b>	<b>38.000</b>
Kreditinstitutter		12.000	12.018
Leverandører af varer og tjenesteydelser		160	90
Selskabsskat		1.078	4.408
Anden gæld		1.088	963
Periodeafgrænsningsposter		1.135	1.135
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>15.461</b>	<b>18.614</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>53.463</b>	<b>56.614</b>
<b>Passiver</b>		<b>227.951</b>	<b>209.937</b>

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2017	10.000	19.526	103.797	20.000	153.323
Ekstraordinært udbytte	0	0	0	6.000	6.000
Betalt udbytte	0	0	0	-26.000	-26.000
Årets resultat	0	22.175	-5.010	24.000	41.165
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>41.701</b>	<b>98.787</b>	<b>24.000</b>	<b>174.488</b>
Egenkapital 1. januar 2016	10.000	0	92.110	22.000	124.110
Betalt udbytte	0	0	0	-22.000	-22.000
Årets resultat	0	19.526	11.687	20.000	51.213
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>10.000</b>	<b>19.526</b>	<b>103.797</b>	<b>20.000</b>	<b>153.323</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016
		TDKK	TDKK
Årets resultat		47.165	51.213
Reguleringer	12	-48.117	-53.057
Ændring i driftskapital	13	197	483
Renteindbetalinger og lignende		183	330
Renteudbetalinger og lignende		-1.082	-1.341
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed		26.406	33.854
Modtaget skatterefusion		22.837	5.311
Betalt selskabsskat		-21.567	-4.408
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>26.022</b>	<b>32.385</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-66	-43
Salg af materielle anlægsaktiver		3	35
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-63</b>	<b>-8</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-18	0
Tilbagebetaling af gæld til selskabsdeltagere		0	-1.397
Betalt udbytte		-26.000	-22.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-26.018</b>	<b>-23.397</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-59</b>	<b>8.980</b>
Likvider 1. januar		1.026	-7.954
<b>Likvider 31. december</b>		<b>967</b>	<b>1.026</b>
Likvider specificeres således:			
Likvider		969	1.026
<b>Likvider 31. december</b>		<b>969</b>	<b>1.026</b>

## Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Finansielle indtægter
4. Personaleomkostninger
5. Skat af årets resultat
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
7. Kapitalandele i dattervirksomhed
8. Udskudt skatteaktiv
9. Selskabskapital
10. Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi
11. Finansielle risici og finansielle instrumenter
12. Pengestrømsopgørelse - reguleringer
13. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
15. Nærtstående parter
16. Begivenheder efter balancedagen
17. Førstegangsimplicering af IFRS
18. Virksomhedsoversigt



# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Kirk & Thorsen A/S, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i TDKK.

Årsrapporten aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra dattervirksomhed, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Regnskabet er godkendt af bestyrelsen og direktion på datoen, der fremgår af ledelsespåtegningen.

### Standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2017 har IASB og IFRIC implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag.

- Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative
- Amendments to IAS 12 Recognition of Deffered Tax Assets for Unrealised losses
- Del af Annual Improvements to IFRS's Cycle 2014-16

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2017 og dermed heller ikke resultat og egenkapital.

Ny regulering, som forventes at være relevant, omfatter IFRS 9, der omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter. Konsekvenserne af IFRS 9 er stadig ved at blive undersøgt. Standarden bliver obligatorisk fra regnskabsår, der starter 1. januar 2018 og senere.

### Koncernregnskab

Selskabet opfylder betingelserne for at være et investeringsselskab i henhold til IFRS 10, hvorfor der ikke er udarbejdet koncernregnskab.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Totalindkomstopgørelse**

#### **Værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomhed**

Værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomhed til dagsværdi indregnes løbende i årets resultat.

Gevinst/tab ved salg af kapitalandele indregnes under samme post.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra administration af porteføljeselskaber samt avance ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Af- og nedskrivninger af materielle aktiver**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, kontorhold samt lokaler m.m.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle aktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      5 år.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne investering.

Efterfølgende værdiansættelse af kapitalandele foretages til dagsværdi. Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdien og hel eller delvis afhændelse af dattervirksomhed indregnes direkte i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomhed".

#### Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel, konstateret på tidspunktet for første indregning, hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes, herunder ved modregning inden for sambeskatning.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer mv.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Nøgletal

Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter kortfristede aktiver minus kortfristede forpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af langfristede aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede forpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under kortfristede aktiver samt selskabets kassekredit, som er indregnet i posten "Kreditinstitutter" under kortfristede forpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

### Investeringsvirksomhed

Selskabet opfylder betingelserne i IFRS 10 for at være en investeringsvirksomhed.

Denne vurdering er først og fremmest baseret på det forhold, at selskabets formål er at varetage datterselskabets investeringer i unoterede kapitalandele, børsnoterede aktier samt investeringsejendomme. Herudover også at varetage datterselskabets udlån af risikovillig kapital til koncernens porteføljeselskaber og andre selskaber.

## Noter

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

#### Opgørelse af dagsværdi

Selskabet måler kapitalandele i dattervirksomhed til dagsværdi.

Ved opgørelsen af dagsværdier anvendes i videst muligt omfang observerbare markedsdata (niveau 1 i dagsværdi-hierarkiet). I det omfang dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er almindeligt anerkendte for det pågældende aktiv eller forpligtelse.

Når opgørelsen af dagsværdier i væsentligt omfang må baseres på ikke-observerbar input (niveau 3 i dagsværdi-hierarkiet) udøver ledelsen væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende de input, der indgår i værdiansættelsen som beskrevet.

#### Kapitalandele i dattervirksomhed

Selskabet har valgt at måle kapitalandele i dattervirksomhed til dagsværdi. Selskabet kunne alternativt have valgt at måle kapitalandele i dattervirksomhed til kostpris eller indre værdi. Valget af måling til dagsværdi medfører, at værdien af kapitalandele i dattervirksomhed i balancen løbende reguleres til dagsværdi og denne værdiregulering føres via årets resultat. Beløbet er en del af selskabets frie reserver.

Med udgangspunkt i den ovenfor beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende regnskabsmæssige vurdering, der har haft en betydelig indflydelse på årsregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt virksomhed ud fra følgende hierarki:

1. Salgsværdien i et velfungerende marked
2. Salgsværdien i et velfungerende marked af de enkelte bestanddele
3. Salgsværdi ved seneste sammenlignelige handler
4. Kapitalværdi på basis af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmodeller

Ledelsen vurderer, at det ikke er muligt at opgøre en dagsværdi for dattervirksomheden som helhed, idet den underliggende sammensætning på forskellige investeringsaktiver varierer fra år til år med forskelligt afkast til følge. Det er derfor ledelsens vurdering, at dagsværdien af de enkelte aktiver og forpligtelser i dattervirksomheden er det bedste udtryk for dagsværdien af dattervirksomheden som helhed.

## Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	183	330
	<b>183</b>	<b>330</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	5.675	5.633
Pensioner	160	156
Andre omkostninger til social sikring	26	29
	<b>5.861</b>	<b>5.818</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.700</b>	<b>3.700</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-585	-800
Årets udskudte skat	0	100
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-37	-154
	<b>-622</b>	<b>-854</b>
<b>Skat af årets resultat fordeles således:</b>		
Resultat før skat	46.543	50.359
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Beregnet skat af årets resultat før skat	10.239	11.079
Skatteeffekt af:		
Indtægter fra kapitalandele	-10.688	-11.744
Andre ikke skattepligtige indtægter	-40	-21
Andre ikke fradragsberettigede omkostninger	36	66
Regulering af skat tidligere år/Sambeskatningsbidrag	-622	-93
Ændring i ikke aktiveret udskudt skat	453	-141
	<b>-622</b>	<b>-854</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,7%</b>
Den effektive skatteprocent er påvirket af væsentlige ikke-skattepligtige indtægter fra kapitalandele.		
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	1.390	1.560
Tilgang i årets løb	66	43
Afgang i årets løb	-124	-213
Kostpris 31. december	1.332	1.390
Afskrivninger 1. januar	957	987
Årets afskrivninger	190	183
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-124	-213
Afskrivninger 31. december	1.023	957
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>309</b>	<b>433</b>



## Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	52.000	52.000
Kostpris 31. december	52.000	52.000
Dagsværdireguleringer 1. januar	151.004	131.478
Modtagne udbytter	-26.406	-33.854
Årets værdireguleringer	48.581	53.380
Dagsværdireguleringer 31. december	173.179	151.004
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>225.179</b>	<b>203.004</b>

Porteføljeselskaber pr. 31. december 2017 specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kirk & Thorsen Invest A/S	Vejle	TDKK 73.846	67,71%	TDKK 332.571	TDKK 71.751

Porteføljeselskaber pr. 31. december 2016 specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kirk & Thorsen Invest A/S	Vejle	TDKK 73.846	67,71%	TDKK 299.820	TDKK 78.597

## Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>8. Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	200	300
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	0	-100
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Materielle aktiver	-62	-67
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.138	-1.265
Overført til udskudt skatteaktiv	1.200	1.332
	<b>0</b>	<b>0</b>
Opgjort skatteaktiv	1.200	1.332
Nedskrivning til vurderet værdi	-1.000	-1.132
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

Det indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende tre år i sambeskatningen.

De skattemæssige underskud til fremførsel kan fremføres uendeligt.

## 9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### Udbytte

Det i regnskabsåret 2017 udbetalte udbytte vedrørende regnskabsåret 2016 udgør TDKK 20.000 svarende til DKK 20,00 pr. aktie.

Der er for regnskabsåret 2017 foreslået et udbytte på TDKK 24.000 svarende til DKK 24,00 pr. aktie.

### Kapitalstyring

Ledelsen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Ledelsen sigter efter en soliditetsgrad på minimum 50%. Soliditetsgraden udgjorde 77% ved udgangen af regnskabsåret 2017 (2016: 73%).

## Noter

### 10. Dagsværdihierarki for aktiver målt til dagsværdi

Selskabet måler visse finansielle aktiver til dagsværdi i balancen. Nedenfor vises klassifikationen af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet.

Værdireguleringer på alle aktiver målt til dagsværdi føres over resultatopgørelsen.

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observerbare input	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	225.179	225.179
<b>31. december 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225.179</b>	<b>225.179</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	203.004	203.004
<b>31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>203.004</b>	<b>203.004</b>
			2017	2016
			TDKK	TDKK
<b>Afstemning af niveau 3-dagsværdimålinger</b>				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar			203.004	183.478
Årets værdiregulering via årets resultat			48.581	53.380
Modtaget udbytte			-26.406	-33.854
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>225.179</b>	<b>203.004</b>

# Noter

## 11. Finansielle risici og finansielle instrumenter

### *Politik for styring af finansielle risici*

Selskabet er som følge af sine aktiviteter eksponeret over for markedsrisici i form af kredit-, rente- og likviditetsrisici.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabet anvender ligeledes ikke afledte finansielle instrumenter.

### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici er begrænsede og primært relateret til tilgodehavender og likvider. Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Bankindeståender indskydes kun i systemisk vigtige finansielle institutter. Der vurderes derfor ikke at være kreditrisici forbundet med disse.

### *Renterisici*

Selskabet har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering i forhold til udsving i renteniveauet i Danmark. Det er ikke selskabets politik at afdække denne risiko.

Lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentede. Som følge af de aktuelle negative renter vil en mindre stigning i renteniveauet ikke i første omgang påvirke selskabets indtjening. En stigning i renteniveauet på 0,5%-point vil dog alt andet lige have en negativ påvirkning på resultat efter skat med MDKK 0,2 (2016: MDKK 0,2).

### *Likviditetsrisici*

Det er selskabets politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af forfalds- og genforhandlingstidspunktet. Selskabets målsætning er i den forbindelse at have en tilstrækkelig likviditets-reserve til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Selskabets forpligtelser forfalder til betaling som specificeret nedenfor, hvor beløbene afspejler de ikke-diskonterede nominelle beløb, der forfalder til betaling i henhold til de indgåede aftaler, herunder fremtidige rentebetalinger opgjort på nuværende markedsforhold.

	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt	Dagsværdi	Bogført værdi
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter	12.915	39.446	0	52.361	50.002	50.002
<b>31. december 2017</b>	<b>12.915</b>	<b>39.446</b>	<b>0</b>	<b>52.361</b>	<b>50.002</b>	<b>50.002</b>
Kreditinstitutter	12.933	39.444	0	52.377	50.018	50.018
<b>31. december 2016</b>	<b>12.933</b>	<b>39.444</b>	<b>0</b>	<b>52.377</b>	<b>50.018</b>	<b>50.018</b>

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede kontraherede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, samt forventet tilbagebetalingstidspunkt på lån. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

## Noter

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>12. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Værdireguleringer	-48.581	-53.380
Finansielle indtægter	-183	-330
Finansielle omkostninger	1.082	1.359
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	190	148
Skat af årets resultat	-622	-854
Andre reguleringer	-3	0
	<b>-48.117</b>	<b>-53.057</b>
<b>13. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring tilgodehavender	2	34
Ændring i forpligtelser m.v.	195	449
	<b>197</b>	<b>483</b>

## 14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.078. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 15. Nærtstående parter

### Bestemmende indflydelse

Ingen kapitalejere har bestemmende indflydelse i selskabet.

### Betydelig indflydelse

Thorsen A/S, aktionær

Selmont A/S, aktionær

### Øvrige nærtstående parter

Kirk & Thorsen A/S' dattervirksomheder, associerede virksomheder og disses dattervirksomheder, samt direktion og bestyrelse i Kirk & Thorsen A/S, se virksomhedsoversigt.

Endvidere er dattervirksomheder til aktionærer med betydelig indflydelse også at betragte som nærtstående parter.

# Noter

## 15. Nærtstående parter (fortsat)

### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har modtaget administrationshonorar fra porteføljeselskab på MDKK 7,4 (2016: MDKK 6,7).

Selskabet har betalt husleje til porteføljeselskab på MDKK 0,8 (2016: MDKK 0,8).

Selskabet har betalt ledelsesvederlag til direktion og bestyrelse, se note 4.

Selskabet har modtaget udbytte, se note 7

## 16. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Noter

## 18. Virksomhedsoversigt

Kirk & Thorsen A/S besidder indirekte via sin dattervirksomhed, Kirk & Thorsen Invest A/S, der fungerer som investerings-selskab, følgende dattervirksomheder og associerede virksomheder:

### *Dattervirksomheder*

Kirk & Thorsen Invest A/S, 67,71%  
KTVN A/S, 60%  
Megatherm Energi Invest A/S, 70%  
Milton Megatherm A/S, 100%  
SAD Holding A/S, 62,5%  
Scan Auto & Dybbroe Group A/S, 100%  
SAD Consulting ApS, 51%  
VT1 Holding ApS, 66,67%  
Flex Modul A/S, 79%  
Flex Modul Rental A/S, 100%

### *Associerede virksomheder*

PFP A/S, 25%  
Forma System ApS, 100%  
Dencon Invest ApS, 21,6%  
Dencon Foods A/S, 100%  
Dencon Foods 16 ApS, 100%  
Cater Quality ApS, 100%  
Gourmet Quality ApS, 100%  
Like Meat Nordic ApS, 68%  
Dencon Foods AB, 49,5%  
Dencon Foods Baltics OÜ, 49,5%  
Dencon Suomi Holding ApS, 48,7%  
Hansthalm Elektronik Holding A/S, 45,16%  
Hansthalm Elektronik A/S, 100%  
Midtjydsk Fornikling & Forchromning A/S, 36%  
Rotationen Nykøbing F. A/S under konkurs, 42,8%  
Malmö Tidningstryck AB under konkurs, 100%  
The Diner Holding ApS, 24,5%  
The Diner Fifty-Nine ApS, 100%  
The Diner Trøjborg ApS, 100%