

**Aage Østergaard Horsens A/S**

Islandsvej 25  
8700 Horsens

**CVR-nr. 89 62 64 12**

**Årsrapport for 2018/19**

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

---

Mogens Hørdum Sørensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. juli 2018 - 30. juni 2019	16
Balance pr. 30. juni 2019	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	20

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Aage Østergaard Horsens A/S  
Islandsvej 25  
8700 Horsens

CVR-nr.: 89 62 64 12  
Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019  
Hjemsted: Horsens

### Bestyrelse

Kevin John Müller, formand  
Tine Valente  
Peter Lorentzen  
Jørn Hvidbjerg  
Mogens Hørdum Sørensen  
Jane Winther Hougaard, medarbejderrepræsentant  
Jesper Jusjong, medarbejderrepræsentant  
Jan Ulvedal Christensen, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Mogens Hørdum Sørensen

### Revision

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Aage Østergaard Horsens 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. juni 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 31. oktober 2019

### Direktion

Mogens Hørdum Sørensen

### Bestyrelse

Kevin John Müller  
formand

Tine Valente

Peter Lorentzen

Jørn Hvidbjerg

Mogens Hørdum Sørensen

Jane Winther Hougaard  
medarbejderrepræsentant

Jesper Jusjong  
medarbejderrepræsentant

Jan Ulvedal Christensen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Aage Østergaard Horsens A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aage Østergaard Horsens A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Horsens, den 31. oktober 2019

### Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28681

Michael Mortensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34108

## Hoved- og nøgletal

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

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr. (9 mdr.)	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	369.782	376.054	282.290	331.057	348.014
Bruttoresultat	40.148	42.106	20.173	20.850	(3.110)
Resultat af ordinær primær drift	23.268	25.408	11.332	(9.763)	(33.888)
Årets resultat	8.000	18.345	10.382	(15.921)	(35.333)
<b>Balance</b>					
Balancesum	245.629	276.495	271.821	307.420	292.504
Egenkapital	85.158	77.158	58.353	46.535	30.963
Antal medarbejdere	249	247	248	257	252
Bruttomargin	10,9 %	11,2 %	7,1 %	6,3 %	(0,9)%
Overskudsgrad	7,3 %	6,8 %	4,0 %	(2,9)%	(9,7)%
Afkastningsgrad	10,3 %	9,3 %	3,9 %	(3,3)%	(10,7)%
Soliditetsgrad	34,7 %	27,9 %	21,5 %	15,1 %	10,6 %
Forrentning af egenkapital	9,9 %	27,1 %	19,8 %	(41,1)%	(70,6)%

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

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

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

Steel Products 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

Resultatet af regnskabsårets drift har overordnet set været tilfredsstillende. Årets realiserede nettoomsætning udgør kr. 370 mio. Årets resultat udgør et overskud på kr. 8 mio. mod et overskud på kr. 18,3 mio. sidste år. Egenkapitalen udgør kr. 85,2 mio. pr. 30. juni 2019.

Vi har valgt at nedskrive værdien af SP 2016 ApS til indre værdi, hvilket har medført en nedskrivning på kr. 10,7 mio. Korrigeret herfor ville årets resultat udgøre kr. 18,7 mio.

### Virksomhedens videnressourcer

Der anvendes løbende ressourcer på udvikling af medarbejdernes kompetencer.

### Særlige risici

#### *Prisrisici*

Selskabets aktiviteter og resultater påvirkes af udsving i råvarepriser.

#### *Markedsrisici*

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

## Ledelsesberetning

### *Valutarisici*

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

### *Renterisici*

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

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Forventet udvikling**

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aage Østergaard Horsens A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at udarbejde note for revisionshonorar.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §99a, stk. 7 og §99b, stk. 6 undladt at indarbejde oplysninger om CSR og underrepræsenteret køn, idet disse er givet i Kirkehøjgaard ApS for koncernen.

### 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

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Selskabet opererer alene inden for én aktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

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

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

### Produktionsomkostninger

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

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner 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
Bygninger	15-40 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år	0-20 %

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

### Hensættelser

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

### Selskabsskat og udskudt skat

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

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

	Note	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>369.782</b>	<b>376.054</b>
Produktionsomkostninger	2	(329.634)	(333.948)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>40.148</b>	<b>42.106</b>
Distributionsomkostninger	2	(4.953)	(6.331)
Administrationsomkostninger	2	(11.927)	(10.367)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>23.268</b>	<b>25.408</b>
Andre driftsindtægter		3.700	169
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>26.968</b>	<b>25.577</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	(11.365)	(419)
Finansielle indtægter	4	947	643
Finansielle omkostninger	5	(1.883)	(2.460)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.667</b>	<b>23.341</b>
Skat af årets resultat	6	(6.667)	(4.996)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>8.000</b>	<b>18.345</b>

**Balance pr. 30. juni 2019**

	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		72.471	77.284
Produktionsanlæg og maskiner		38.024	41.025
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<u>110.495</u>	<u>118.309</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	4.333	17.215
Deposita		0	100
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>4.333</u>	<u>17.315</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>114.828</u>	<u>135.624</u>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<u>78.341</u>	<u>78.069</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.216	50.502
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.345	617
Andre tilgodehavender		3.345	5.702
Udskudt skatteaktiv	11	0	407
Periodeafgrænsningsposter	12	1.690	801
<b>Tilgodehavender</b>		<u>50.596</u>	<u>58.029</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.864</u>	<u>4.773</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>130.801</u>	<u>140.871</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>245.629</u>	<u>276.495</u>

## Balance pr. 30. juni 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		25.000	25.000
Reserve for opskrivninger		7.071	7.330
Overført resultat		53.087	44.828
<b>Egenkapital</b>	13	<b>85.158</b>	<b>77.158</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	7.601	0
Andre hensættelser	14	3.200	3.200
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>10.801</b>	<b>3.200</b>
Ansvarlig lånekapital		10.800	45.000
Gæld til realkreditinstitutter		76.673	79.559
Leasingforpligtelser		347	699
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>87.820</b>	<b>125.258</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	3.993	1.193
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.735	2.398
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.876	42.942
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.650	6.060
Anden gæld		17.596	18.286
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.850</b>	<b>70.879</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>149.670</b>	<b>196.137</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>245.629</b>	<b>276.495</b>
Medarbejderforhold	2		
Eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

## Egenkapitaloppgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Reserve for op- skrivninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2018	25.000	7.330	44.828	77.158
Årets resultat	0	0	8.000	8.000
Årets regulering af reserve for opskrivning	0	(259)	259	0
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>25.000</b>	<b>7.071</b>	<b>53.087</b>	<b>85.158</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Omsætning, indland	87.896	86.107
Omsætning, udland	281.886	289.947
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>369.782</b>	<b>376.054</b>
Selskabet opererer alene inden for én aktivitet.		
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	97.243	97.004
Pensioner	7.658	7.144
Andre omkostninger til social sikring	1.272	1.051
Andre personaleomkostninger	3.010	1.885
	<b>109.183</b>	<b>107.084</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	99.215	95.765
Distributionsomkostninger	2.751	3.928
Administrationsomkostninger	7.217	7.391
	<b>109.183</b>	<b>107.084</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.080</b>	<b>2.115</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	249	247
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	864	1.081
Af- og nedskrivning af goodwill	(12.229)	(1.500)
	<b>(11.365)</b>	<b>(419)</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	947	643
	<b>947</b>	<b>643</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	43	28
Andre finansielle omkostninger	1.840	2.432
	<b>1.883</b>	<b>2.460</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	5.916	4.996
Regulering af udskudt skat tidligere år	751	0
	<b>6.667</b>	<b>4.996</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	8.000	18.345
	<b>8.000</b>	<b>18.345</b>

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner
Kostpris 1. juli 2018	134.802	347.711
Tilgang i årets løb	79	3.830
Afgang i årets løb	(1.675)	(2.862)
Kostpris 30. juni 2019	<u>133.206</u>	<u>348.679</u>
Opskrivninger 1. juli 2018	<u>15.049</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. juni 2019	<u>15.049</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2018	72.567	306.864
Årets afskrivninger	4.143	6.653
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	(926)	(2.862)
Ned- og afskrivninger 30. juni 2019	<u>75.784</u>	<u>310.655</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>72.471</u></b>	<b><u>38.024</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>1.026</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli 2018	26.445	28.845
Afgang i årets løb	0	(2.400)
Kostpris 30. juni 2019	<u>26.445</u>	<u>26.445</u>
Værdireguleringer 1. juli 2018	(9.230)	(8.277)
Årets afgang	0	444
Årets resultat	864	1.203
Udbytte modtaget	(1.517)	(1.100)
Af- og nedskrivning på goodwill	<u>(12.229)</u>	<u>(1.500)</u>
Værdireguleringer 30. juni 2019	<u>(22.112)</u>	<u>(9.230)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019</b>	<b><u>4.333</u></b>	<b><u>17.215</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>
Brdr. Madsen Maskinteknik A/S	Horsens	60 %	5.963	274
SP 2016 ApS	Horsens	100 %	755	700

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	23.845	25.877
Varer under fremstilling	49.369	44.902
Færdigvarer og handelsvarer	<u>5.127</u>	<u>7.290</u>
	<b><u>78.341</u></b>	<b><u>78.069</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli 2018	(407)	5.403
Regulering primo	2.092	0
Hensat i året	5.916	0
Anvendt i året	<u>0</u>	<u>(4.996)</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni 2019</b>	<b><u>7.601</u></b>	<b><u>407</u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	0	(110)
Materielle anlægsaktiver	12.180	11.103
Leasingforpligtelser	(161)	(258)
Hensatte forpligtelser	0	(377)
Låneomkostninger	0	(77)
Skattemæssigt underskud	(4.418)	(10.688)
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>407</u>
	<b><u>7.601</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	<u>0</u>	<u>407</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>407</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsrapporten

### 13 Egenkapital

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital 1. juli	25.000	25.000	25.000	10.000	10.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	15.000	0
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>10.000</b>

### 14 Andre hensættelser

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	t.kr.	t.kr.
Saldo primo 1. juli 2018	3.200	1.080
Hensat i året	0	2.120
<b>Saldo ultimo 30. juni 2019</b>	<b>3.200</b>	<b>3.200</b>

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

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Gæld</b>	<b>Gæld</b>	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>1. juli 2018</b>	<b>30. juni 2019</b>	<b>næste år</b>	<b>efter 5 år</b>
Ansvarlig lånekapital	45.000	10.800	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	80.278	80.279	3.606	60.635
Leasingforpligtelser	1.173	734	387	0
	<b>126.451</b>	<b>91.813</b>	<b>3.993</b>	<b>60.635</b>

## Noter til årsrapporten

### 16 Eventualposter mv.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kirkehøjgaard ApS (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 3-18 måneder og en restleasingforpligtelse pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 176.

Selskabet har afgivet garantier i sædvanligt omfang.

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 79.559, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 72.471.

Produktionsanlæg og maskiner på t.kr. 38.024 kan, med undtagelse af biler, være omfattet af pantet i ejendomme i henhold til reglerne om tilbehørspant.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.kr. 12.900, der giver pant i specifikke driftsmidler. Ejerpantebrevet er i selskabets besiddelse.

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet stillet virksomhedspant på t.kr. 32.500 i simple fordringer, driftsinventar/driftsmidler, varebeholdninger og immaterielle rettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af pantet udgør t.kr. 158.759 pr. 30. juni 2019 (2017/18: t.kr. 169.596).

## Noter til årsrapporten

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Steel Products A/S, Horsens, Danmark (moderselskab)

#### Øvrige nærtstående parter

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

#### Transaktioner

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

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Steel Products A/S, CVR-nr. 38 06 92 17 og Kirkehøjgaard ApS, CVR-nr. 25 37 28 08, hvor Steel Products A/S er den mindste koncern der aflægger koncernregnskab, og Kirkehøjgaard ApS er den største koncern der aflægger koncernregnskab.