



Tlf: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nytorv 12, Box 170  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KIELSTRUP HOLDING A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2011/12**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. november 2012**

---

**Jens Spanggaard**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. juli 2011 - 30. juni 2012</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Kielstrup Holding A/S Rømersvej 2, Kielstrup 9500 Hobro
	CVR-nr.: 20 04 31 72 Stiftet: 9. april 1997 Hjemsted: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. juli 2011 - 30. juni 2012
<b>Bestyrelse</b>	Herdis Mygind, formand Svend Aage Nielsen Ellen Marie Mikkelsen
<b>Direktion</b>	Svend Aage Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nytorv 12, Box 170 9500 Hobro
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Adelgade 31 9500 Hobro
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Jørgensen, Lindberg og Nørby Horsøvej 16 9500 Hobro

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for Kielstrup 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. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kielstrup, den 31. oktober 2012

Direktion

---

Svend Aage Nielsen

Bestyrelse

---

Herdis Mygind  
Formand

---

Svend Aage Nielsen

---

Ellen Marie Mikkelsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i Kielstrup Holding A/S*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Kielstrup Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet 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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hobro, den 31. oktober 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Jens Spanggaard  
Statsautoriseret revisor

Helle Nielsen  
Registreret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at eje kapitalandel i datterselskaber og associerede selskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktivitet er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

I årets resultat er indeholdt datterselskabernes og det associerede selskabs resultater.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Til Kielstrup Holding A/S' aktivitet, der er investering i datterselskabers og associeret selskabs aktier og anparter, er den væsentligste risikofaktor værdiansættelsen af datterselskabernes ejendomsportefølje, der er fastsat på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, og en investors rentekrav ændres, eller ejendommenes forhold i øvrigt ændrer sig, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Såfremt afkastprocenten ændres med 1 procent i nedadgående eller opadgående retning, vil egenkapitalen i Kielstrup Holding A/S ændre sig med henholdsvis 12.308 tkr. og - 6.870 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kielstrup Holding A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Ved indregning af dattervirksomheder og associerede virksomheder er tilvalgt bestemmelserne for klasse C-virksomheder, således at dattervirksomhederne og den associerede virksomhed indregnes til indre værdi. Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

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

Kielstrup Holding A/S er sambeskattet med 3 helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skyldig skat 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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>1.204.247</b>	<b>1.964.448</b>
Andre eksterne udgifter.....		-126.426	-58.719
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>1.077.821</b>	<b>1.905.729</b>
Personaleudgifter.....	1	-30.000	-30.000
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>1.047.821</b>	<b>1.875.729</b>
Finansielle indtægter.....	2	7.370.800	104.847
Finansielle omkostninger.....	3	-914.339	-146.718
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>7.504.282</b>	<b>1.833.858</b>
Skat af årets resultat.....	4	-2.297.985	422.847
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>5.206.297</b>	<b>2.256.705</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.500.000	1.500.000
Henlæggelse til reserve.....		1.422.478	1.964.448
Overført resultat.....		2.283.819	-1.207.743
<b>I ALT.....</b>		<b>5.206.297</b>	<b>2.256.705</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		22.286.698	21.539.272
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.567.192	5.510.371
Andre værdipapirer.....		308.461	334.914
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>28.162.351</b>	<b>27.384.557</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>28.162.351</b>	<b>27.384.557</b>
Mellemregninger med tilknyttede virksomheder.....		10.599.493	5.609.646
Udskudte skatteaktiver.....		0	251.300
Andre tilgodehavender.....		313.007	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	573.698
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>10.912.500</b>	<b>6.434.644</b>
Andre værdipapirer.....		55.773.181	55.355.826
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>55.773.181</b>	<b>55.355.826</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>204.804</b>	<b>756.609</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>66.890.485</b>	<b>62.547.079</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>95.052.836</b>	<b>89.931.636</b>

**BALANCE 30. JUNI**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2012 kr.</b>	<b>2011 kr.</b>
Selskabskapital.....		10.000.000	10.000.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		15.367.729	13.945.251
Overført overskud.....		63.983.324	61.699.505
Udbytte fra regnskabsåret.....		1.500.000	1.500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>6</b>	<b>90.851.053</b>	<b>87.144.756</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		938.642	1.653.315
Selskabsskat.....		1.185.716	0
Anden gæld.....		2.077.425	1.133.565
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>4.201.783</b>	<b>2.786.880</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>4.201.783</b>	<b>2.786.880</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>95.052.836</b>	<b>89.931.636</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Ejerforhold	9		

## NOTER

	2011/12 kr.	2010/11 kr.	Note
<b>Personaleudgifter</b>			<b>1</b>
Bestyrelses honorar.....	30.000	30.000	
	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	393.170	225.726	
Renteindtægter i øvrigt.....	6.977.630	-120.878	
	<b>7.370.800</b>	<b>104.848</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger i øvrigt.....	914.339	146.718	
	<b>914.339</b>	<b>146.718</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.046.685	-26.950	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	32.603	
Regulering af udskudt skat.....	251.300	-428.500	
	<b>2.297.985</b>	<b>-422.847</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2011.....	11.825.000	1.279.392	308.461
Kostpris 30. juni 2012.....	<b>11.825.000</b>	<b>1.279.392</b>	<b>308.461</b>
Opskrivninger 1. juli 2011.....	9.714.272	3.830.979	0
Årets opskrivninger .....	747.426	456.821	0
Opskrivninger 30. juni 2012.....	<b>10.461.698</b>	<b>4.287.800</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012.....	<b>22.286.698</b>	<b>5.567.192</b>	<b>308.461</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Kodammen A/S.....	16.822.909	806.949	100
Mygind Invest ApS.....	8.077.802	1.201.282	100
Kielstrup Finans A/S.....	-1.991.190	-1.260.805	100
	<b>22.909.521</b>	<b>747.426</b>	

## NOTER

### Note

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
ASX 64.464 ApS.....	16.701.574	1.370.463	33
	<b>16.701.574</b>	<b>1.370.463</b>	

#### Egenkapital

6

	Selskabs- kapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Udbytte fra regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2011.....	10.000.000	13.945.251	61.699.505	1.500.000	87.144.756
Betalt udbytte.....				-1.500.000	-1.500.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.422.478	2.283.819	1.500.000	5.206.297
<b>Egenkapital 30. juni 2012.....</b>	<b>10.000.000</b>	<b>15.367.729</b>	<b>63.983.324</b>	<b>1.500.000</b>	<b>90.851.053</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

#### Eventualposter mv.

7

Der påhviler ikke selskabet nogen eventualforpligtelser.

#### Sambeskatning

Selskabet hæfter solidarisk med sine datterselskaber for det samlede skattetilsvær i sambeskatningen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8

Selskabet har ikke foretaget sikkerhedsstillelser.

#### Ejerforhold

9

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Svend Aage Nielsen  
Rømersvej 2, Kielstrup

Herdis Mygind  
Rømersvej 2, Kielstrup