



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

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

KIELSTRUP HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT

2013/14

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 3. september 2014**

Kaj Nørby

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. juli 2013 - 30. juni 2014	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Noter.....	12-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Kielstrup Holding A/S Rømersvej 2, Kielstrup 9500 Hobro
	CVR-nr.: 20 04 31 72 Stiftet: 9. april 1997 Hjemsted: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. juli 2013 - 30. juni 2014
Bestyrelse	Herdis Mygind, formand Svend Aage Nielsen Ellen Marie Mikkelsen
Direktion	Svend Aage Nielsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nytorv 12, Box 170 9500 Hobro
Pengeinstitut	Spar Nord Bank A/S Adelgade 31 9500 Hobro Nykredit Bank A/S Østervold 47 8900 Randers

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2013 - 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kielstrup, den 20. august 2014

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 2013 - 30. juni 2014, 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 revisionen 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 - 30. juni 2014 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 20. august 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Jens Spanggaard
Statsautoriseret 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 2013/14 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.

Personaleomkostninger

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

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. Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

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 acontoskatte.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	2013/14 kr.	2012/13 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....		8.377.768	-750.658
Andre eksterne udgifter.....		-64.753	-90.969
Personaleudgifter.....	1	-30.000	-30.000
DRIFTSRESULTAT.....		8.283.015	-871.627
Indtægter af værdipapirer.....		18.338.027	5.960.551
Finansielle indtægter.....	2	1.711.577	877.062
Finansielle omkostninger.....	3	-315.298	-348.054
RESULTAT FØR SKAT.....		28.017.321	5.617.932
Skat af årets resultat.....	4	-4.816.278	-1.327.915
ÅRETS RESULTAT.....		23.201.043	4.290.017
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		1.500.000	1.500.000
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		8.160.808	-9.570.830
Overført resultat.....		13.540.235	12.360.847
I ALT.....		23.201.043	4.290.017

BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2014 kr.	2013 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		35.952.585	27.897.766
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.397.314	5.291.324
Andre værdipapirer.....		126.113	170.365
Finansielle anlægsaktiver.....	5	41.476.012	33.359.455
ANLÆGSAKTIVER.....		41.476.012	33.359.455
Mellemregninger med tilknyttede virksomheder.....		11.214.709	11.033.637
Andre tilgodehavender.....		0	193.476
Tilgodehavender.....		11.214.709	11.227.113
Andre værdipapirer.....		73.151.123	44.969.835
Værdipapirer.....		73.151.123	44.969.835
Likvider.....		617.996	8.400.169
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		84.983.828	64.597.117
AKTIVER.....		126.459.840	97.956.572

BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2014 kr.	2013 kr.
Aktiekapital.....		10.000.000	10.000.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		13.957.707	5.796.899
Overført overskud.....		89.965.890	76.344.171
Udbytte fra regnskabsåret.....		1.500.000	1.500.000
EGENKAPITAL.....	6	115.423.597	93.641.070
Gæld til pengeinstitutter.....		1.502.972	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.540.405	792.584
Selskabsskat.....		4.337.812	882.225
Anden gæld.....		3.655.054	2.640.693
Kortfristede gældsforpligtelser.....		11.036.243	4.315.502
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		11.036.243	4.315.502
PASSIVER.....		126.459.840	97.956.572
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Ejerforhold	9		

NOTER

	2013/14 kr.	2012/13 kr.	Note
Personaleudgifter			1
Bestyrelses honorar.....	30.000	30.000	
	30.000	30.000	
Finansielle indtægter			2
Tilknyttede virksomheder.....	679.868	643.313	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.031.709	233.749	
	1.711.577	877.062	
Finansielle omkostninger			3
Tilknyttede virksomheder.....	46.836	49.701	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	268.462	298.353	
	315.298	348.054	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.816.578	1.346.575	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-300	-18.660	
	4.816.278	1.327.915	
Finansielle anlægsaktiver			5
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2013.....	11.825.000	5.567.192	126.113
Tilgang.....	10.000.000	0	0
Kostpris 30. juni 2014.....	21.825.000	5.567.192	126.113
Opskrivninger 1. juli 2013.....	6.072.766	-275.867	0
Udloddet resultat.....	0	-250.000	0
Årets opskrivninger.....	8.054.819	274.505	0
Egenkapitalbevægelser.....	0	81.484	0
Opskrivninger 30. juni 2014.....	14.127.585	-169.878	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014.....	35.952.585	5.397.314	126.113

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

5

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Kodammen A/S.....	22.124.873	6.255.058	100 %
Mygind Invest ApS.....	6.819.671	1.332.533	100 %
Kielstrup Finans A/S.....	-3.729.626	263.556	100 %
Nord-Østjysk Staldmontering ApS.....	10.737.667	203.672	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet Ågården A/S.....	16.191.943	823.516	33 %

Egenkapital

6

	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Udbytte fra regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2013.....	10.000.000	5.796.899	76.344.171	1.500.000	93.641.070
Betalt udbytte.....				-1.500.000	-1.500.000
Andre reguleringer.....			81.484		81.484
Forslag til årets resultatdisponering.....		8.160.808	13.540.235	1.500.000	23.201.043
Egenkapital 30. juni 2014.....	10.000.000	13.957.707	89.965.890	1.500.000	115.423.597

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2014 kr.	2013 kr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50.000	50.000
B-aktier, 9 stk. a nom. 50.000 kr.....	450.000	450.000
	500.000	500.000

NOTER**Note****Eventualposter mv.****7**

Der påhviler ikke selskabet nogen eventualforpligtelser.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.567 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**8**

Selskabet har ikke foretaget sikkerhedsstillelser.

Ejerforhold**9**

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

Svend Aage Nielsen

Rømersvej 2, Kielstrup

Herdis Mygind

Rømersvej 2, Kielstrup