



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
RØMERSVEJ 2, KIELSTRUP, 9500 HOBRO
ÅRSRAPPORT
2014/15

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. oktober 2015

Kaj Nørby

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. juli 2014 - 30. juni 2015	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-13

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 2014 - 30. juni 2015
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 2014 - 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kielstrup, den 5. september 2015

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 2014 - 30. juni 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 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 5. september 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jens Spanggaard
Statsautoriseret revisor

Thomas Nielsen
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 18.853 tkr. og -11.739 tkr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kielstrup Holding A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 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. 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	2014/15 kr.	2013/14 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....		19.801.968	8.377.768
Andre eksterne udgifter.....		-137.370	-64.753
Personaleudgifter.....	1	-30.000	-30.000
DRIFTSRESULTAT.....		19.634.598	8.283.015
Indtægter af værdipapirer.....		8.294.372	18.338.027
Finansielle indtægter.....	2	5.722.325	1.711.577
Finansielle omkostninger.....	3	-470.770	-315.298
RESULTAT FØR SKAT.....		33.180.525	28.017.321
Skat af årets resultat.....	4	-3.147.773	-4.816.278
ÅRETS RESULTAT.....		30.032.752	23.201.043
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		3.000.000	1.500.000
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		19.301.968	8.160.808
Overført resultat.....		7.730.784	13.540.235
I ALT.....		30.032.752	23.201.043

BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		55.513.230	35.952.585
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		5.138.637	5.397.313
Andre værdipapirer.....		193.564	126.113
Finansielle anlægsaktiver.....	5	60.845.431	41.476.011
ANLÆGSAKTIVER.....		60.845.431	41.476.011
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		11.989.933	11.214.709
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		41.968	0
Tilgodehavender.....		12.031.901	11.214.709
Andre værdipapirer.....		72.214.675	73.151.123
Værdipapirer.....		72.214.675	73.151.123
Likvider.....		11.409.083	617.997
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		95.655.659	84.983.829
AKTIVER.....		156.501.090	126.459.840
PASSIVER			
Aktiekapital.....		10.000.000	10.000.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		33.259.675	13.957.707
Overført overskud.....		97.696.674	89.965.890
Udbytte fra regnskabsåret.....		3.000.000	1.500.000
EGENKAPITAL.....	6	143.956.349	115.423.597
Gæld til pengeinstitutter.....		5.156.843	1.502.972
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.064.788	1.099.343
Gæld til associerede virksomheder.....		0	441.062
Selskabsskat.....		1.811.465	4.337.812
Anden gæld.....		4.511.645	3.655.054
Kortfristede gældsforpligtelser.....		12.544.741	11.036.243
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		12.544.741	11.036.243
PASSIVER.....		156.501.090	126.459.840
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Ejerforhold	9		

NOTER

	2014/15 kr.	2013/14 kr.	Note
Personaleudgifter			1
Bestyrelses honorar.....	30.000	30.000	
	30.000	30.000	
Finansielle indtægter			2
Tilknyttede virksomheder.....	680.359	679.868	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.041.966	1.031.709	
	5.722.325	1.711.577	
Finansielle omkostninger			3
Tilknyttede virksomheder.....	62.222	46.836	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	408.548	268.462	
	470.770	315.298	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.147.777	4.816.578	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-4	-300	
	3.147.773	4.816.278	
Finansielle anlægsaktiver			5
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2014.....	21.825.000	5.567.192	193.564
Kostpris 30. juni 2015.....	21.825.000	5.567.192	193.564
Opskrivninger 1. juli 2014.....	14.127.585	-169.878	0
Udloddet resultat	0	-500.000	0
Årets opskrivninger	19.560.645	241.323	0
Opskrivninger 30. juni 2015.....	33.688.230	-428.555	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015.....	55.513.230	5.138.637	193.564

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

5

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Kodammen A/S.....	33.624.322	11.499.448	100 %
Mygind Invest ApS.....	8.459.091	1.639.420	100 %
Kielstrup Finans A/S.....	-2.304.621	1.425.005	100 %
Nord-Østjysk Staldmontering ApS.....	15.500.439	4.762.772	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet Ågården A/S.....	15.415.913	723.970	33 %

Egenkapital

6

	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Udbytte fra regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2014.....	10.000.000	13.957.707	89.965.890	1.500.000	115.423.597
Betalt udbytte.....				-1.500.000	-1.500.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		19.301.968	7.730.784	3.000.000	30.032.752
Egenkapital 30. juni 2015.....	10.000.000	33.259.675	97.696.674	3.000.000	143.956.349

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 10.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	10.000.000	10.000.000
	10.000.000	10.000.000

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 3.909 tkr. pr. balancedagen.

NOTER**Note****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