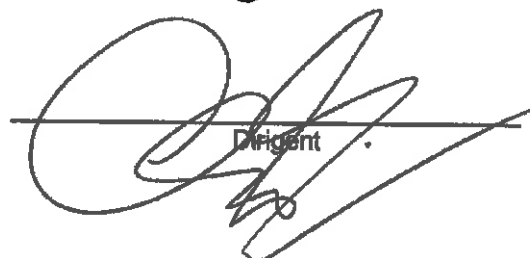


Kähler A/S

CVR-nr. 89 56 01 28

Årsrapport for 2011/12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 18/9 2012

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

Athos Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Nimbusparken 24, 2. - 2000 Frederiksberg - Danmark - CVR-nr.:29610835

Tel.:3345 100 - Web: www.athos.dk

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012	11
Balance pr. 30. juni 2012	12
Noter til årsrapporten	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for Kähler 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.

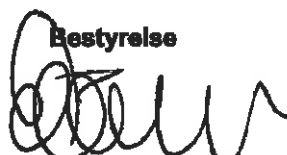
Korsør, den 18. september 2012

Direktion



Hans Henning Christensen

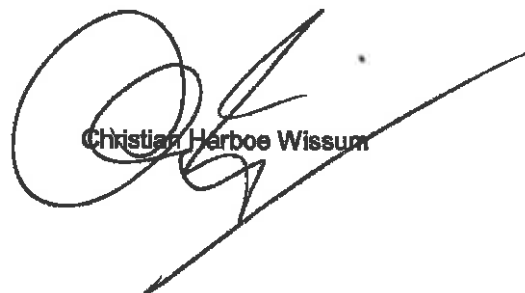
Bestyrelse



Anders Kähler  
formand



Erik Jæger



Christian Harboe Wissum

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

*Til kapitalejeren i Kähler A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Kähler 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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.

Frederiksberg, den 18. september 2012

**Athos**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik Ulvgaard  
statsautoriseret revisor



Henrik Sadolin Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskabet**

**Kähler A/S  
Teglværksvej 1-3  
4220 Korsør**

**CVR-nr.: 89 56 01 28  
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni**

### **Bestyrelse**

**Anders Kähler, formand  
Erik Jæger  
Christian Harboe Wissum**

### **Direktion**

**Hans Henning Christensen**

### **Revision**

**Athos  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Nimbusparken 24, 2.  
2000 Frederiksberg**

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af fremstilling og salg af betonelementer til byggeindustrien.

### **Udvikling i året**

Selskabet har i regnskabsåret 2011/ 2012, trods en fortsat markant konkurrence på det danske marked, haft en markant fremgang i forhold til året inden.

Selskabet har igennem hele året fokuseret på at sikre selskabets en forbedret indtjeningsevne og markedsposition.

Selskabet har igennem hele regnskabsåret haft en pæn beskæftigelse, men resultatet er præget af hård priskonkurrence og overkapacitet i markedet.

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et samlet overskud på kr. 485.854, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af et vanskeligt marked.

Det er ledelsens forventning, at de tiltag som, der er taget for at styrke selskabets konkurrenceevne, vil være medvirkende til, at selskabet i de kommende år vil kunne sikre en fortsat positiv indtjening trods et vanskeligt og konkurrencepræget marked. Dog vil selskabets nicheposition på markedet, fortsat kunne sikre en fornuftig drift.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Kähler A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udekudt 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Grunde og bygninger måles ved første indregning til kostpris med tillæg af direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med anskaffelsen. Selskabets grunde og bygninger måles efterfølgende til dagsværdi. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	35-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

## **Anvendt regnskabspraksis**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

### **Gældsforpligtelser**

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 låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)**

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

## Resultatopgørelse 1. juli 2011 - 30. juni 2012

	<u>Note</u>	<u>2011/2012</u> kr.	<u>2010/2011</u> kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>24.257.779</b>	<b>20.520.658</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-8.760.378	-9.072.051
Andre eksterne omkostninger		-2.878.367	-2.508.112
<b>Bruttoresultat</b>		<b>12.619.034</b>	<b>8.940.495</b>
Personaleomkostninger	1	-10.107.244	-9.803.091
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.427.793	-1.455.643
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.083.997</b>	<b>-2.318.239</b>
Finansielle indtægter	2	5.626	2.837
Finansielle omkostninger	3	-438.969	-527.514
<b>Resultat før skat</b>		<b>650.654</b>	<b>-2.842.916</b>
Skat af årets resultat	4	-164.800	721.331
<b>Årets resultat</b>		<b>485.854</b>	<b>-2.121.585</b>
 <b>Resultatdisponering</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets henlæggelse til andre reserver		-208.603	-108.894
Overført overskud		694.457	-2.012.691
		<b>485.854</b>	<b>-2.121.585</b>

## Balance pr. 30. juni 2012

### Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2011/2012</u>	<u>2010/11</u>
		kr.	kr.
Grunde og bygninger		11.198.928	11.580.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.145.837	4.861.033
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>15.344.765</b>	<b>16.441.033</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>15.344.765</b>	<b>16.441.033</b>
Råvarer og hjælpematerialer		723.217	705.703
Færdigvarer og handelsvarer		437.522	374.858
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.160.739</b>	<b>1.080.561</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.248.323	4.050.238
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		161.890	0
Selskabsskat		0	671.156
Periodeafgrænsningsposter		203.748	207.444
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.613.961</b>	<b>4.928.838</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.020</b>	<b>3.215</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>5.776.720</b>	<b>6.012.614</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>21.121.485</b>	<b>22.453.647</b>

## Balance 30. juni

### Passiver

	Note	2011/2012	2010/11
		kr.	kr.
Aktiekapital		1.510.000	1.510.000
Reserve for opskrivninger		5.803.642	6.012.245
Overført resultat		-1.815.003	-2.509.460
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>5.498.639</b>	<b>5.012.785</b>
Hensættelse til udskudt skat		2.827.651	2.898.776
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.827.651</b>	<b>2.898.776</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.302.620	2.511.575
Kreditinstitutter		2.475.749	2.555.469
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.425.746	2.199.570
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7</b>	<b>6.204.115</b>	<b>7.266.614</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	377.681	202.168
Kreditinstitutter		1.771.408	1.765.012
Modtagne forudbetalinger fra kunder		550.570	437.283
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.679.623	2.338.400
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.988	343.867
Selskabsskat		235.925	0
Anden gæld		1.957.885	2.188.742
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.591.080</b>	<b>7.275.472</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>12.795.195</b>	<b>14.542.086</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>21.121.485</b>	<b>22.453.647</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Noter til årsrapporten

	<u>2011/2012</u>	<u>2010/2011</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	9.257.548	8.980.109
Pensionsforsikringer	670.366	646.793
Andre omkostninger til social sikring	179.330	176.189
	<u>10.107.244</u>	<u>9.803.091</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.626	1.489
Andre finansielle indtægter	0	1.348
	<u>5.626</u>	<u>2.837</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	97.494	112.006
Andre finansielle omkostninger	341.475	415.508
	<u>438.969</u>	<u>527.514</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	235.925	-671.156
Årets udskudte skat	-71.125	-50.175
	<u>164.800</u>	<u>-721.331</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2011	10.701.764	17.312.648
Tilgang i årets løb	0	331.524
Kostpris 30. juni 2012	<u>10.701.764</u>	<u>17.644.172</u>
Opskrivninger 1. juli 2011	9.372.128	0
Opskrivninger 30. juni 2012	<u>9.372.128</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2011	8.493.892	12.451.615
Årets afskrivninger	381.072	1.046.720
Af- og nedskrivninger 30. juni 2012	<u>8.874.964</u>	<u>13.498.335</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012</b>	<b><u>11.198.928</u></b>	<b><u>4.145.837</u></b>

### 6 Egenkapital

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2011	1.510.000	6.012.245	-2.509.460	5.012.785
Årets resultat	0	-208.603	694.457	485.854
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b><u>1.510.000</u></b>	<b><u>5.803.642</u></b>	<b><u>-1.815.003</u></b>	<b><u>5.498.639</u></b>

Selskabskapitalen består af 1.510 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsrapporten

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. juli 2011	Langfristet gæld 30. juni 2012	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	2.713.743	2.513.828	377.681	1.512.555
Kreditinstitutter	2.555.469	2.642.222	0	1.785.654
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.199.570	1.425.746	0	0
	<u>7.468.782</u>	<u>6.581.796</u>	<u>377.681</u>	<u>3.298.209</u>

### 8 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for samlet t.kr. 61.

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar på t.kr. 420, pant i grunde og bygninger på t.kr. 3.350 samt virksomhedspant på t.kr. 3.000.

Selskabets leverancer er omfattet af byggebranchens aftalekompleks for levering og betaling (AB92). Der er i forbindelse hermed afgivet garantier på t.kr. 565.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygninger på t.kr. 3.895.

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Eneskov ApS  
Vangehusvej 13  
2100 København Ø