

---

# ***A/S Ole Kjeldsen VVS***

Banetoften 68, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 30 15 09

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/11 2016

Carsten Kjeldsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Egenkapitalopgørelse 10

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for A/S Ole Kjeldsen VVS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. november 2016

## Direktion

Carsten Kjeldsen

## Bestyrelse

Carsten Kjeldsen

Mette Littau Kjeldsen

Ole Kjeldsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S Ole Kjeldsen VVS

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for A/S Ole Kjeldsen VVS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Holstebro, den 28. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

A/S Ole Kjeldsen VVS  
Banetoften 68  
7500 Holstebro

Telefon: 97422288

CVR-nr.: 27 30 15 09  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Holstebro

## Bestyrelse

Carsten Kjeldsen  
Mette Littau Kjeldsen  
Ole Kjeldsen

## Direktion

Carsten Kjeldsen

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltvej 16  
Postboks 1443  
7500 Holstebro

# Hoved- og nøgletal

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	1.091	624	735	869	1.062
Resultat før finansielle poster	1.117	708	819	992	1.223
Resultat af finansielle poster	93	47	-78	-120	-72
Årets resultat	946	563	545	673	883
<b>Balance</b>					
Balancesum	7.179	6.826	6.774	6.600	6.383
Egenkapital	4.898	5.152	5.089	5.044	4.870
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	607	876	-191	1.693	749
- investeringsaktivitet	-722	-61	0	-1.336	77
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-722	-61	0	-1.375	0
- finansieringsaktivitet	-841	-705	-154	-542	-2.484
Årets forskydning i likvider	-957	110	-345	-185	-1.658
Antal medarbejdere	8	8	8	9	9
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	15,6%	10,4%	12,1%	15,0%	19,2%
Soliditetsgrad	68,2%	75,5%	75,1%	76,4%	76,3%
Forrentning af egenkapital	18,8%	11,0%	10,8%	13,6%	16,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for A/S Ole Kjeldsen VVS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabet udfører al forfaldende VVS-arbejde i forbindelse med reparationsarbejde og nybyggeri.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 945.576, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 4.897.784.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.171.005</b>	<b>4.891.714</b>
Personaleomkostninger	1	-3.707.844	-3.859.172
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-280.741	-324.207
Andre driftsomkostninger		-65.000	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.117.420</b>	<b>708.335</b>
Finansielle indtægter	3	81.744	56.984
Finansielle omkostninger	4	10.852	-10.411
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.210.016</b>	<b>754.908</b>
Skat af årets resultat	5	-264.440	-191.760
<b>Årets resultat</b>		<b>945.576</b>	<b>563.148</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	500.000	1.200.000
Overført resultat	445.576	-636.852
	<b>945.576</b>	<b>563.148</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		1.325.677	1.368.977
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.199.825	780.268
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.525.502</b>	<b>2.149.245</b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.525.502</b>	<b>2.149.245</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>333.890</b>	<b>334.825</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.297.365	1.791.478
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	450.026	550.043
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.866.962	562.736
Andre tilgodehavender		109.317	25.105
Periodeafgrænsningsposter		137.785	15.609
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.861.455</b>	<b>2.944.971</b>
<b>Værdipapirer</b>	10	<b>0</b>	<b>1.137.429</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>457.779</b>	<b>259.287</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.653.124</b>	<b>4.676.512</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7.178.626</b>	<b>6.825.757</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		3.897.784	3.452.208
Foreslået udbytte for regnskabsåret		500.000	1.200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>4.897.784</b>	<b>5.152.208</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		579.963	355.301
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	141.256
Selskabsskat		198.440	97.656
Anden gæld		1.502.439	1.079.336
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>2.280.842</b>	<b>1.673.549</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.280.842</b>	<b>1.673.549</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.178.626</b>	<b>6.825.757</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	3.452.208	1.200.000	5.152.208
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Årets resultat	0	445.576	500.000	945.576
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>3.897.784</b>	<b>500.000</b>	<b>4.897.784</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		945.576	563.148
Reguleringer	11	517.585	469.394
Ændring i driftskapital	12	-767.783	51.048
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>695.378</b>	<b>1.083.590</b>
Renteindbetalinger og lignende		64.017	46.484
Renteudbetalinger og lignende		10.851	-10.412
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>770.246</b>	<b>1.119.662</b>
Betalt selskabsskat		-163.656	-244.054
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>606.590</b>	<b>875.608</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-721.998	-60.780
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-721.998</b>	<b>-60.780</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		500.000	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-141.256	-204.757
Betalt udbytte		-1.200.000	-500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-841.256</b>	<b>-704.757</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-956.664</b>	<b>110.071</b>
Likvider 1. juli		1.396.716	1.276.145
Kursregulering omsætningsværdipapirer		17.727	10.500
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>457.779</b>	<b>1.396.716</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		457.779	259.287
Værdipapirer		0	1.137.429
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>457.779</b>	<b>1.396.716</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.714.841	2.792.634
Pensioner	770.101	836.262
Andre omkostninger til social sikring	58.194	59.441
Andre personaleomkostninger	164.708	170.835
	<b>3.707.844</b>	<b>3.859.172</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	280.741	324.207
	<b>280.741</b>	<b>324.207</b>
Bygninger	43.300	43.300
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	237.441	280.907
	<b>280.741</b>	<b>324.207</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	38.852
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	56.603	0
Andre finansielle indtægter	25.141	18.132
	<b>81.744</b>	<b>56.984</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	-25.000	0
Andre finansielle omkostninger	14.148	10.411
	<b>-10.852</b>	<b>10.411</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	264.440	191.760
	<b>264.440</b>	<b>191.760</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli	1.100.000
	1.100.000
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.100.000
	1.100.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	1.888.577	2.878.377
Tilgang i årets løb	0	1.061.998
Afgang i årets løb	0	-1.081.050
Kostpris 30. juni	1.888.577	2.859.325
Ned- og afskrivninger 1. juli	519.600	2.098.109
Årets afskrivninger	43.300	237.441
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-676.050
Ned- og afskrivninger 30. juni	562.900	1.659.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.325.677</b>	<b>1.199.825</b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 2.200.000.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. juli	200.000	90.000
Kostpris 30. juni	200.000	90.000
Nedskrivninger 1. juli	200.000	90.000
Nedskrivninger 30. juni	200.000	90.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2016 DKK	2015 DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	622.926	700.043
Modtagne acountobetalinge	-172.900	-150.000
	<b>450.026</b>	<b>550.043</b>

## 10 Værdipapirer

Aktier	0	1.137.429
	<b>0</b>	<b>1.137.429</b>

## 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-81.744	-56.984
Finansielle omkostninger	-10.852	10.411
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	345.741	324.207
Skat af årets resultat	264.440	191.760
	<b>517.585</b>	<b>469.394</b>



## Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	935	16.775
Ændring i tilgodehavender	-916.482	-211.668
Ændring i leverandører m.v.	147.764	245.941
	<b>-767.783</b>	<b>51.048</b>

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for CM Kjeldsen Ejendomme ApS's bankgæld, der pr. 30. juni 2016 udgør DKK 3,5 mio.:

Værdipapirdepot	0	1.137.429
-----------------	---	-----------

#### Eventualforpligtelser

Der er afgivet normale arbejdsgarantier i forbindelse med tilbudsarbejder.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Kjeldsen Holding Holstebro ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Badinteriør A/S bankforbindelse. Kautionen kan max. udgøre DKK 60.000.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Kjeldsen Holding Holstebro ApS, 7500 Holstebro

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for A/S Ole Kjeldsen VVS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### 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 årets 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

# Regnskabspraksis

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med Kjeldsen Holding Holstebro ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

## Regnskabspraksis

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

# Regnskabspraksis

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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