

# **K/S Kærholm**

Jægersborg Allé 1A, 2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 36 44 33 83

## **Årsrapport for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.06.22

Kim Keis Larsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 22

---

---

**Selskabet**

---

K/S Kærholm  
Jægersborg Allé 1A  
2920 Charlottenlund

Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 36 44 33 83  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Ledelse**

---

Jens Schaumann

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for K/S Kærholm.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 30. juni 2022

**Ledelsen**

Jens Schaumann  
Formand

**Til ejeren i K/S Kærholm****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Kærholm for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 30. juni 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Alsted  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34080

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.035.201	451.666	205.846	174.747	672.480
Bruttofortjeneste	240.109	94.294	-19.228	-31.961	134.027
Finansielle poster i alt	7.542	1.117	149	0	0
Årets resultat	247.651	95.411	-19.080	-31.961	134.027
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	570.835	836.472	725.393	439.503	447.613
Egenkapital	443.136	195.484	100.073	119.153	151.113



**Nøgletal**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	78%	65%	-17%	-24%	159%

*Soliditet*

Soliditetsgrad	78%	23%	14%	27%	34%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Væsentligste aktiviteter

Ifølge vedtægterne er selskabets formål at købe, udvikle og sælge fast ejendom og udøve virksomhed i forbindelse hermed, og at investere i virksomheder, der udvikler fast ejendom og beslægtede forretningsområder. Virksomheden driver i overensstemmelse med disse formål boligudviklingsaktiviteter på havnefronten i København.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 247.651.385 mod DKK 95.411.190 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 443.135.669.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, og svarende til forventningerne for året. Selskabet havde således forventet et resultat i intervallet 225-250 millioner kroner, hvis salgstørrelse afhang af salgstakten af selskabets projektbeholdninger.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2022 et positivt resultat i intervallet 5-10 millioner kroner, hvis størrelse vil afhænge af salgstakten i årets løb.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Samfundsansvar

Selskabet indgår i NPV Holding ApS koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2021 for modervirksomheden NPV Holding ApS, CVR-nr. 31 88 58 33.

### Kønsbaseret sammensætning af ledelsen

Selskabet indgår i NPV Holding ApS koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2021 for modervirksomheden NPV Holding ApS, CVR-nr. 31 88 58 33.

### Dataetik

Selskabet indgår i NPV Holding ApS koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2021 for modervirksomheden NPV Holding ApS, CVR-nr. 31 88 58 33.

Note	2021 DKK	2020 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.035.201.314</b>	<b>451.665.953</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-789.916.466	-357.117.094
Andre eksterne omkostninger	-5.175.665	-254.700
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>240.109.183</b>	<b>94.294.159</b>
1 Finansielle indtægter	8.022.085	1.117.031
Finansielle omkostninger	-479.883	0
<b>Årets resultat</b>	<b>247.651.385</b>	<b>95.411.190</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslag til udlodning for regnskabsåret	400.000.000	0
Overført resultat	-152.348.615	95.411.190
<b>I alt</b>	<b>247.651.385</b>	<b>95.411.190</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
3	Deposita	1.830.925	50.600
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.830.925</b>	<b>50.600</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.830.925</b>	<b>50.600</b>
	Varer under fremstilling	61.989.336	684.530.679
4	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>61.989.336</b>	<b>684.530.679</b>
5	Igangværende arbejder for fremmed regning	26.682.636	17.878.936
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	609.722	39.320.509
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	453.938.278	25.826.647
	Andre tilgodehavender	5.363.951	12.089.970
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>486.594.587</b>	<b>95.116.062</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.420.451</b>	<b>56.774.221</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>569.004.374</b>	<b>836.420.962</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>570.835.299</b>	<b>836.471.562</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	80.000	80.000
	Overkurs ved emission	17.120.000	17.120.000
	Overført resultat	25.935.669	178.284.284
	Forslag til udlodning for regnskabsåret	400.000.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>443.135.669</b>	<b>195.484.284</b>
6	Andre hensatte forpligtelser	14.232.812	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>14.232.812</b>	<b>0</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	466.033.188
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	325.000
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	37.225.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.404.359	22.887.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	102.656.453	87.273.467
	Anden gæld	1.406.006	27.243.623
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>113.466.818</b>	<b>640.987.278</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>113.466.818</b>	<b>640.987.278</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>570.835.299</b>	<b>836.471.562</b>

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udlodning for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21	80.000	17.120.000	178.284.284	0
Forslag til resultatdisponering	0		0 -152.348.615	400.000.000
Saldo pr. 31.12.21	80.000	17.120.000	25.935.669	400.000.000

	2021 DKK	2020 DKK
<b>1. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	8.022.085	419.825
Øvrige finansielle indtægter	0	697.206
I alt	8.022.085	1.117.031

**2. Forslag til resultatdisponering**

Forslag til udlodning for regnskabsåret	400.000.000	0
Overført resultat	-152.348.615	95.411.190
I alt	247.651.385	95.411.190

**3. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Deposita	
Kostpris pr. 01.01.21		50.600
Tilgang i året		1.780.325
Kostpris pr. 31.12.21		1.830.925
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21		1.830.925
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**4. Varebeholdninger**

Årets renter indregnet i kostprisen	4.154.928	27.084.728
-------------------------------------	-----------	------------

	31.12.21	31.12.20
	DKK	DKK

### 5. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	26.682.636	314.536.502
Acontofaktureringer	0	-296.657.566

Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	26.682.636	17.878.936
---	------------	------------

Igangværende arbejder for fremmed regning	26.682.636	17.878.936
---	------------	------------

I alt	26.682.636	17.878.936
-------	------------	------------

Årets renter indregnet i kostprisen	0	205.450
-------------------------------------	---	---------

### 6. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Hensat i året	14.232.812
Forpligtelser pr. 31.12.21	14.232.812

	31.12.21	31.12.20
	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	14.232.812	0
----------------------------	------------	---



## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 8. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse Grundlag for indflydelse

NPV Holding ApS, Gentofte	Ultimativ moder
NPV Development ApS, Gentofte	Mellemliggende moder
Copenhagen Harbourfront Development ApS, Gentofte	Mellemliggende moder
DK Real Estate Holding II K/S, Gentofte	Kapitalejer

Transaktioner	Relation	2021 DKK
Byggestyringshonorar	Tilknyttet virksomhed	30.590.248
Renteindtægter	Tilknyttet virksomhed	8.022.085
Mellemværender		31.12.21 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		453.938.278
Gæld til tilknyttede virksomheder		-102.656.453

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden NPV Holding ApS, Gentofte.

## 9. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

### **Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger m.v.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kommanditisterne og komplementaren.

## **BALANCE**

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.