

# Holdingselskabet KAH A/S

Skovlytoften 19, 2840 Holte  
CVR-nr. 37 60 97 81

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.09.19

René Torp  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v.                    | 3       |
| Koncernoversigt                            | 4       |
| Ledelsespåtegning                          | 5       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 6 - 8   |
| Ledelsesberetning                          | 9 - 12  |
| Resultatopgørelse                          | 13      |
| Balance                                    | 14 - 15 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 16      |
| Koncernens pengestrømsopgørelse            | 17      |
| Noter                                      | 18 - 30 |

---

---

**Selskabet**

---

Holdingselskabet KAH A/S  
Skovlytoften 19  
2840 Holte  
Hjemsted: Rudersdal  
CVR-nr.: 37 60 97 81  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Jørgen Hellesøe Mathiesen

---

**Bestyrelse**

---

Lars Iversen, formand  
Jørgen Hellesøe Mathiesen  
Michael Hesselbjerg Rasmussen  
Allan Helledie  
Palle Frost Jakobsen

---

**Revision**

---

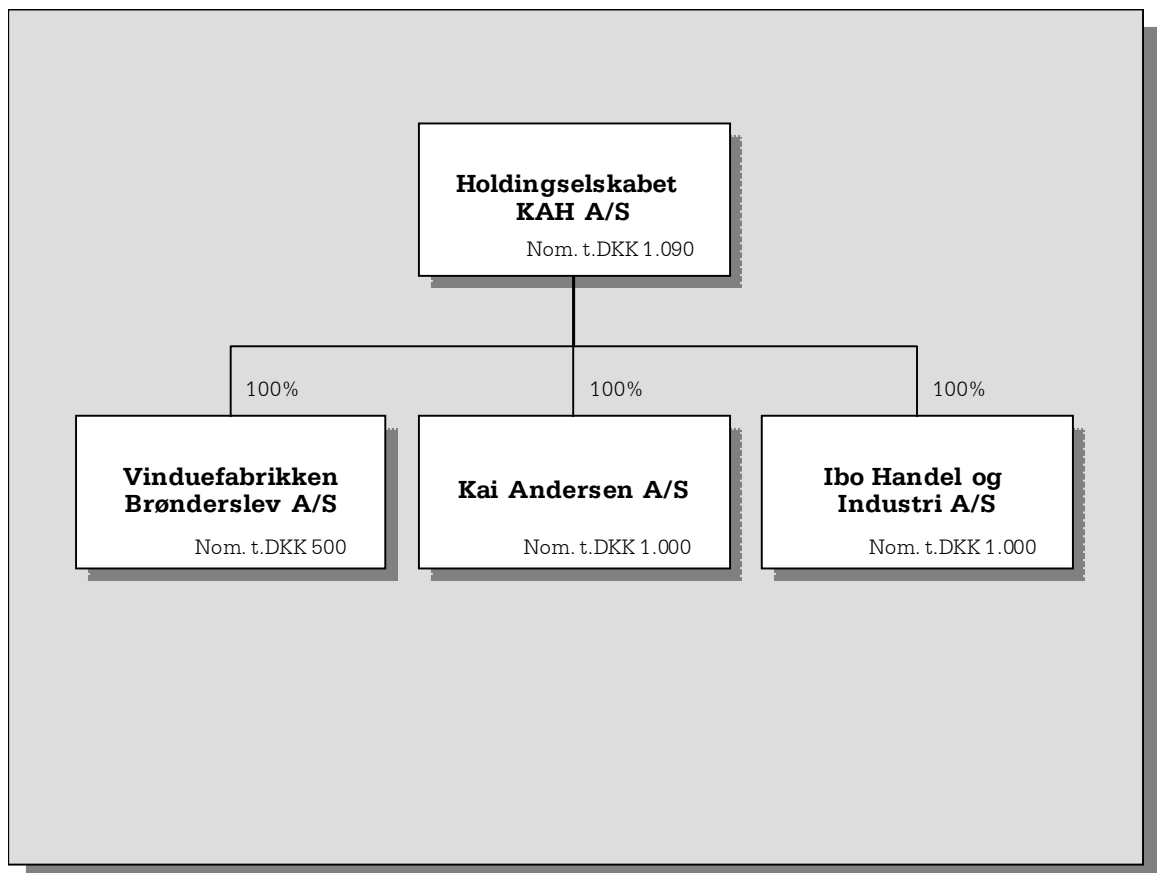
Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Jyske Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 for Holdingselskabet KAH A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 27. juni 2019

#### **Direktionen**

Jørgen Hellesøe Mathiesen

#### **Bestyrelsen**

Lars Iversen  
Formand

Jørgen Hellesøe Mathiesen

Michael Hesselbjerg Rasmussen

Allan Helledie

Palle Frost Jakobsen

## Til kapitalejerne i Holdingselskabet KAH A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet KAH A/S for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 27. juni 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Jørgen Kristensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne10873

Susanne Sørensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne26802



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

| Beløb i t.DKK                            | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 |
|--|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>                          |         |         |         |
| Nettoomsætning                           | 192.343 | 216.654 | 159.682 |
| Indeks                                   | 120     | 136     | 100     |
| Resultat af primær drift                 | 7.386   | 11.647  | 9.543   |
| Indeks                                   | 77      | 122     | 100     |
| Finansielle poster i alt                 | -1.280  | -133    | -1.644  |
| Indeks                                   | 78      | 8       | 100     |
| Årets resultat                           | 4.141   | 8.264   | 5.434   |
| Indeks                                   | 76      | 152     | 100     |
| <i>Balance</i>                           |         |         |         |
| Samlede aktiver                          | 91.890  | 108.132 | 108.210 |
| Indeks                                   | 85      | 100     | 100     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 458     | 3.415   | 1.777   |
| Indeks                                   | 26      | 192     | 100     |
| Egenkapital                              | 19.056  | 14.778  | 6.514   |
| Indeks                                   | 293     | 227     | 100     |
| <i>Pengestrømme</i>                      |         |         |         |
| Nettopengestrømme fra:                   |         |         |         |
| Driften                                  | -1.853  | 6.570   | 12.920  |
| Investeringer                            | -158    | -3.311  | -41.822 |
| Finansiering                             | 137     | 0       | 29.499  |
| Årets pengestrømme                       | -1.874  | 3.259   | 597     |

**Nøgletal**

|  | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 |
|--|---------|---------|---------|
| <i>Rentabilitet</i>                                    |         |         |         |
| Egenkapitalens forrentning                             | 24%     | 78%     | 167%    |
| <i>Soliditet</i>                                       |         |         |         |
| Egenkapitalandel                                       | 21%     | 14%     | 6%      |
| Egenkapitalandel (korrigeret for forudbetalinger m.v.) | 23%     | 15%     | 8%      |
| <i>Øvrige</i>  |         |         |         |
| Antal medarbejdere (gns.)                              | 92      | 98      | 72      |

*Definitioner af nøgletal*

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Egenkapitalandel:           | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$       |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at fungere som holdingselskab for koncernens selskaber.

Koncernens hovedaktivitet er at udføre entreprenørvirksomhed i Danmark med total-, hoved- og fag-entrepriser indenfor enhver form for byggeri.

Specialet er store lukningsentrepriser i stål, aluminium, glas, tegl og natursten, og inden for dette område er datterselskabet Kai Andersen A/S en af landets førende virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.18 - 30.04.19 udviser et resultat før skat på DKK 6.073.661 efter afskrivninger på koncerngoodwill med DKK 3.170.356. Resultatet efter skat udgør DKK 4.141.215. Balancen viser en egenkapital på DKK 19.056.256.

Resultatet er påvirket af reservationer vedrørende MgO-sager, idet datterselskabet Kai Andersen A/S er involveret i et fåtal igangværende sager, hvor der er reklameret over anvendelse af MgO-plader. Datterselskabet har afvist, at der foreligger entrepriseretlige mangler ved de udførte arbejder. Sagerne er gennemgået med selskabets juridiske rådgivere, og det er ledelsens vurdering, at indregnede reservationer afspejler aktuel proces-risiko ved disse sager.

Udførelsen af ordrerne gennem året har, bortset fra nedskrivning på et enkelt projekt, forløbet tilfredsstillende, men det opnåede resultat vurderes som mindre tilfredsstillende.

Koncernens finansielle stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år, fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse for 2018/19, balance pr. 30.04.19 samt pengestrømsopgørelse.

### Forventet udvikling

Som i enhver anden ordreproducerende entreprenørvirksomhed er vurderingen af den forventede udvikling forbundet med en vis usikkerhed.

Koncernen har ved regnskabsårets start en passende ordrebeholdning fra offentlige og andre solide bygherrer. Forventningerne til det nye regnskabsår er en omsætning og et driftsresultat på niveau med de senere år.

### Særlige risici

Som i enhver ordreproducerende virksomhed er opgørelsen af igangværende arbejder præget af en vis usikkerhed, fordi det er vanskeligt at udarbejde en præcis stadeopgørelse på en bestemt dato.

De igangværende arbejder er derfor vurderet ud fra den enkelte sags fremdrift under hensyntagen til færdiggørelsesgraden og det på opgørelsesdagen forventede slutresultat.

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket vurderingerne.

### **Eksternt miljø**

Datterselskabet Kai Andersen A/S har med sit Arbejds miljøledelsessystem sikret, at der ikke påføres skader på det eksterne miljø, samtidig med at virksomhedens målsætning om at opnå og vedligeholde et optimalt arbejdsmiljø på alle arbejdspladser forfølges.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

| Note | Koncern   |                    | Modervirksomhed   |                  |
|------|---|--------------------|-------------------|------------------|
|      | 2018/19<br>DKK  | 2017/18<br>DKK     | 2018/19<br>DKK    | 2017/18<br>DKK   |
|      | <b>192.343.189</b>                                    | <b>216.653.843</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
|      | Produktionsomkostninger                               | -149.857.828       | -169.724.657      | 0                |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>                              | <b>42.485.361</b>  | <b>46.929.186</b> | <b>0</b>         |
|      | Distributionsomkostninger                             | -991.342           | -978.702          | 0                |
|      | Administrationsomkostninger                           | -34.120.397        | -34.954.658       | -27.280          |
|      | Andre driftsindtægter                                 | 12.211             | 650.918           | 0                |
|      | Andre driftsomkostninger                              | -31.960            | 0                 | 0                |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>                | <b>7.353.873</b>   | <b>11.646.744</b> | <b>-27.280</b>   |
| 3    | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                  | 0                 | 5.070.974        |
|      | Andre finansielle indtægter                           | 766                | 1.411.384         | 733              |
|      | Andre finansielle omkostninger                        | -1.280.978         | -1.543.983        | -1.165.909       |
|      | <b>Resultat før skat</b>                              | <b>6.073.661</b>   | <b>11.514.145</b> | <b>3.878.518</b> |
|      | Skat af årets resultat                                | -1.932.446         | -3.249.994        | 262.697          |
|      | <b>Årets resultat</b>                                 | <b>4.141.215</b>   | <b>8.264.151</b>  | <b>4.141.215</b> |
| 4    | Resultatdisponering                                   |                    |                   |                  |

| AKTIVER |  | Koncern           |                    | Modervirksomhed   |                   |
|---------|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|         |  | 30.04.19<br>DKK   | 30.04.18<br>DKK    | 30.04.19<br>DKK   | 30.04.18<br>DKK   |
| Note    |  |                   |                    |                   |                   |
|         | Goodwill                                     | 12.681.423        | 15.851.779         | 0                 | 0                 |
| 5       | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>12.681.423</b> | <b>15.851.779</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|         | Grunde og bygninger                          | 926.960           | 953.880            | 0                 | 0                 |
|         | Produktionsanlæg og maskiner                 | 4.576.658         | 5.292.923          | 0                 | 0                 |
|         | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 1.227.500         | 1.862.648          | 0                 | 0                 |
| 6       | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        | <b>6.731.118</b>  | <b>8.109.451</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| 7       | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                 | 0                  | 38.730.262        | 46.241.372        |
| 8       | Deposita                                     | 1.219.954         | 1.219.954          | 0                 | 0                 |
|         | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>1.219.954</b>  | <b>1.219.954</b>   | <b>38.730.262</b> | <b>46.241.372</b> |
|         | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>20.632.495</b> | <b>25.181.184</b>  | <b>38.730.262</b> | <b>46.241.372</b> |
| 9       | Igangværende arbejder for fremmed<br>regning | 5.647.410         | 6.856.400          | 0                 | 0                 |
|         | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 31.121.233        | 35.338.794         | 0                 | 0                 |
| 11      | Udskudt skatteaktiv                          | 0                 | 0                  | 263.000           | 324.000           |
|         | Tilgodehavende selskabsskat                  | 0                 | 0                  | 0                 | 733.000           |
|         | Andre tilgodehavender                        | 1.705.450         | 6.097.310          | 0                 | 0                 |
|         | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>38.474.093</b> | <b>48.292.504</b>  | <b>263.000</b>    | <b>1.057.000</b>  |
|         | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>32.783.761</b> | <b>34.658.481</b>  | <b>6.272.415</b>  | <b>2.274.323</b>  |
|         | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>71.257.854</b> | <b>82.950.985</b>  | <b>6.535.415</b>  | <b>3.331.323</b>  |
|         | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>91.890.349</b> | <b>108.132.169</b> | <b>45.265.677</b> | <b>49.572.695</b> |

| PASSIVER |   | Koncern           |                    | Modervirksomhed   |                   |
|----------|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|          |   | 30.04.19<br>DKK   | 30.04.18<br>DKK    | 30.04.19<br>DKK   | 30.04.18<br>DKK   |
| Note     |   |                   |                    |                   |                   |
| 10       | Selskabskapital   | 1.090.000         | 1.080.000          | 1.090.000         | 1.080.000         |
|          | Overkurs ved emission   | 126.835           | 0                  | 126.835           | 0                 |
|          | Overført resultat   | 17.839.421        | 13.698.206         | 17.839.421        | 13.698.206        |
|          | <b>Egenkapital i alt</b>  | <b>19.056.256</b> | <b>14.778.206</b>  | <b>19.056.256</b> | <b>14.778.206</b> |
| 11       | Hensættelser til udskudt skat   | 10.739.000        | 10.721.000         | 0                 | 0                 |
|          | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>   | <b>10.739.000</b> | <b>10.721.000</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| 9        | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | 9.718.280         | 8.993.963          | 0                 | 0                 |
|          | Leverandører af varer og tjenesteydelser                                      | 9.353.475         | 22.745.030         | 0                 | 0                 |
|          | Gæld til tilknyttede virksomheder   | 0                 | 0                  | 0                 | 733.000           |
|          | Selskabsskat  | 3.779.336         | 3.175.623          | 0                 | 0                 |
|          | Anden gæld  | 39.244.002        | 47.718.347         | 26.209.421        | 34.061.489        |
|          | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>                                  | <b>62.095.093</b> | <b>82.632.963</b>  | <b>26.209.421</b> | <b>34.794.489</b> |
|          | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>   | <b>62.095.093</b> | <b>82.632.963</b>  | <b>26.209.421</b> | <b>34.794.489</b> |
|          | <b>Passiver i alt</b>   | <b>91.890.349</b> | <b>108.132.169</b> | <b>45.265.677</b> | <b>49.572.695</b> |
| 12       | Eventualforpligtelser   |                   |                    |                   |                   |
| 13       | Nærtstående parter  |                   |                    |                   |                   |

| Beløb i DKK                                  | Selskabskapital | Overkurs ved<br>emission | Overført resultat |
|--|-----------------|--------------------------|-------------------|
| Koncern:                                     |                 |                          |                   |
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18 |                 |                          |                   |
| Saldo pr. 01.05.17                           | 1.080.000       | 0                        | 5.434.055         |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 0                        | 8.264.151         |
| Saldo pr. 30.04.18                           | 1.080.000       | 0                        | 13.698.206        |
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19 |                 |                          |                   |
| Saldo pr. 01.05.18                           | 1.080.000       | 0                        | 13.698.206        |
| Kapitalforhøjelse                            | 10.000          | 126.835                  | 0                 |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 0                        | 4.141.215         |
| Saldo pr. 30.04.19                           | 1.090.000       | 126.835                  | 17.839.421        |
| Modervirksomhed:                             |                 |                          |                   |
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18 |                 |                          |                   |
| Saldo pr. 01.05.17                           | 1.080.000       | 0                        | 5.434.055         |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 0                        | 8.264.151         |
| Saldo pr. 30.04.18                           | 1.080.000       | 0                        | 13.698.206        |
| Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19 |                 |                          |                   |
| Saldo pr. 01.05.18                           | 1.080.000       | 0                        | 13.698.206        |
| Kapitalforhøjelse                            | 10.000          | 126.835                  | 0                 |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 0                        | 4.141.215         |
| Saldo pr. 30.04.19                           | 1.090.000       | 126.835                  | 17.839.421        |



## Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note  | Koncern           |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2018/19<br>DKK    | 2017/18<br>DKK    |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>4.141.215</b>  | <b>8.264.151</b>  |
| 14 Reguleringer   | 7.919.649         | 8.090.001         |
| Forskydning i driftskapital                                   |                   |                   |
| Varebeholdninger  | 0                 | 445.609           |
| Tilgodehavender   | 9.818.411         | 1.495.271         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | -13.391.555       | 11.299.479        |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                        | -7.749.105        | -22.891.799       |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>          | <b>738.615</b>    | <b>6.702.712</b>  |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                 | 766               | 1.411.384         |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger            | -1.280.978        | -1.543.983        |
| Betalt selskabsskat   | -1.311.654        | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                               | <b>-1.853.251</b> | <b>6.570.113</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                               | -458.300          | -3.415.394        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                              | 300.000           | 70.000            |
| Salg af finansielle anlægsaktiver                             | 0                 | 34.800            |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                         | <b>-158.300</b>   | <b>-3.310.594</b> |
| Kapitaltilførsel  | 136.835           | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                          | <b>136.835</b>    | <b>0</b>          |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>                             | <b>-1.874.716</b> | <b>3.259.519</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                     | 34.658.477        | 31.398.958        |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                | <b>32.783.761</b> | <b>34.658.477</b> |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                   |                   |
| Likvide beholdninger  | 32.783.761        | 34.658.477        |
| <b>I alt</b>  | <b>32.783.761</b> | <b>34.658.477</b> |

**1. Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indgår afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver med 3,8 mio. DKK, herunder afskrivninger på goodwill med 3,2 mio. DKK.

|  | Koncern        |                | Modervirksomhed |                |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|  | 2018/19<br>DKK | 2017/18<br>DKK | 2018/19<br>DKK  | 2017/18<br>DKK |

**2. Medarbejderforhold**

|                                       |            |            |   |   |
|---------------------------------------|------------|------------|---|---|
| Lønninger                             | 50.901.294 | 51.718.154 | 0 | 0 |
| Pensioner                             | 4.523.544  | 4.666.599  | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.133.364  | 843.567    | 0 | 0 |
| I alt                                 | 56.558.202 | 57.228.320 | 0 | 0 |

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

|                             |            |            |   |   |
|-----------------------------|------------|------------|---|---|
| Produktionsomkostninger     | 30.614.193 | 30.510.509 | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | 25.944.009 | 26.717.811 | 0 | 0 |
| I alt                       | 56.558.202 | 57.228.320 | 0 | 0 |

|  |    |    |   |   |
|--|----|----|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 92 | 98 | 0 | 0 |
|--|----|----|---|---|

**3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

|   |   |   |            |            |
|---|---|---|------------|------------|
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 8.241.330  | 12.582.084 |
| Afskrivning på goodwill                               | 0 | 0 | -3.170.356 | -3.170.356 |
| I alt   | 0 | 0 | 5.070.974  | 9.411.728  |

**4. Resultatdisponering**

|                   |           |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Overført resultat | 4.141.215 | 8.264.151 | 4.141.215 | 8.264.151 |
| I alt             | 4.141.215 | 8.264.151 | 4.141.215 | 8.264.151 |

**5. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                        | Goodwill   |
|------------------------------------|------------|
| Koncern:                           |            |
| Kostpris pr. 01.05.18              | 22.192.491 |
| Kostpris pr. 30.04.19              | 22.192.491 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18 | -6.340.712 |
| Afskrivninger i året               | -3.170.356 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19 | -9.511.068 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19 | 12.681.423 |

**6. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK   | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---------------------|------------------------------|---|
| Koncern:  |                     |                              |   |
| Kostpris pr. 01.05.18                                       | 1.007.720           | 6.363.725                    | 2.157.289                               |
| Tilgang i året  | 0                   | 458.300                      | 0                                       |
| Afgang i året   | 0                   | -1.281.942                   | -137.606                                |
| Kostpris pr. 30.04.19                                       | 1.007.720           | 5.540.083                    | 2.019.683                               |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18                          | -53.840             | -1.070.802                   | -294.641                                |
| Afskrivninger i året  | -26.920             | -842.605                     | -635.148                                |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver | 0                   | 949.982                      | 137.606                                 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19                          | -80.760             | -963.425                     | -792.183                                |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19                          | 926.960             | 4.576.658                    | 1.227.500                               |

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

| Beløb i DKK  | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|--|--|
| Modervirksomhed:   |  |
| Kostpris pr. 01.05.18  | 40.000.000                               |
| Kostpris pr. 30.04.19  | 40.000.000                               |
| Opskrivninger pr. 01.05.18   | 6.241.372                                |
| Afskrivninger på goodwill  | -3.170.356                               |
| Årets resultat fra kapitalandele                                     | 8.241.330                                |
| Udbytte relateret til kapitalandele                                  | -12.582.084                              |
| Opskrivninger pr. 30.04.19   | -1.269.738                               |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19                                   | 38.730.262                               |
| Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi | 22.192.491                               |

| Navn og hjemsted:                           | Ejerandel | Egenkapital<br>DKK | Årets resultat<br>DKK | Indregnet værdi<br>DKK |
|---|-----------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Dattervirksomheder:                         |           |                    |                       |                        |
| Kai Andersen A/S, Rudersdal                 | 100%      | 15.762.481         | 5.762.481             | 15.762.481             |
| Ibo Handel og Industri A/S,<br>Aalborg      | 100%      | 2.625.432          | 1.625.432             | 2.625.432              |
| Vinduefabrikken Brønderslev A/S,<br>Aalborg | 100%      | 7.660.930          | 853.417               | 7.660.930              |

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

| Beløb i DKK           | Deposita  |
|-----------------------|-----------|
| Koncern:              |           |
| Kostpris pr. 01.05.18 | 1.219.954 |
| Kostpris pr. 30.04.19 | 1.219.954 |

|  | Koncern         |                 | Modervirksomhed |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 30.04.19<br>DKK | 30.04.18<br>DKK | 30.04.19<br>DKK | 30.04.18<br>DKK |

### 9. Igangværende arbejder for fremmed regning

|  |              |              |   |   |
|--|--------------|--------------|---|---|
| Igangværende arbejder for fremmed regning  | 370.990.253  | 281.898.207  | 0 | 0 |
| Acontofaktureringer  | -375.061.123 | -284.035.770 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning  | -4.070.870   | -2.137.563   | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder  | 5.647.410    | 6.856.400    | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse | -9.718.280   | -8.993.963   | 0 | 0 |
| I alt  | -4.070.870   | -2.137.563   | 0 | 0 |

### 10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

|                                   | Antal | Pålydende værdi i alt DKK |
|-----------------------------------|-------|---------------------------|
| Aktiekapital A                    | 1.000 | 1.000.000                 |
| Aktiekapital B                    | 90    | 90.000                    |
| I alt                             |       | 1.090.000                 |
| Kapitalforhøjelse i regnskabsåret | 10    | 10.000                    |

### 11. Udskudt skat

|   |            |            |          |          |
|---|------------|------------|----------|----------|
| Udskudt skat pr. 01.05.18                   | 10.721.000 | 8.663.000  | -324.000 | -355.000 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 18.000     | 2.058.000  | 61.000   | 31.000   |
| Udskudt skat pr. 30.04.19                   | 10.739.000 | 10.721.000 | -263.000 | -324.000 |

## 12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaleleje med resterende løbetid på 12-77 måneder. Den samlede kendte forpligtelse udgør t.DKK 15.760.

Operationel lejeaftale med en restløbetid på 5,5 år og en årlig ydelse på t.DKK 285, i alt t.DKK 1.544.

### *Garantiforpligtelser*

Der påhviler koncernen almindelige branchemæssige garantiforpligtelser. Koncernen har pr. 30.04.19 stillet garantier med t.DKK 57.739.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen er involveret i et fåtal igangværende sager, hvor der er reklameret over anvendelse af MgO-plader. Koncernen har afvist, at der foreligger entrepriseretlige mangler ved de udførte arbejder. Sagerne er gennemgået med koncernens juridiske rådgivere, og det er ledelsens vurdering, at indregnede reservationer afspejler aktuel proces-risiko ved disse sager.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor Kai Andersen A/S og Vinduefabrikken Brønderslev A/S' mellemværende/forpligtelser overfor Tryg Garanti.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 13. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

|   | Koncern        |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2018/19<br>DKK | 2017/18<br>DKK |
| <b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>                  |                |                |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 4.675.031      | 4.707.408      |
| Andre driftsomkostninger  | 31.960         | 0              |
| Finansielle indtægter   | -766           | -1.411.384     |
| Finansielle omkostninger  | 1.280.978      | 1.543.983      |
| Skat af årets resultat  | 1.932.446      | 3.249.994      |
| I alt   | 7.919.649      | 8.090.001      |

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

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

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til drift af biler, rejse- og reklameomkostninger m.v.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Goodwill                                | 7               | 0                          |
| Bygninger                               | 50              | 0                          |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 10              | 0                          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 10          | 0                          |

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger til tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Grunde og bygninger måles dog med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i reserve for opskrivninger under egenkapitalen, og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 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.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Holdingselskabet KAH A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.