

Holdingselskabet KAH A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.09.18

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 - 31

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

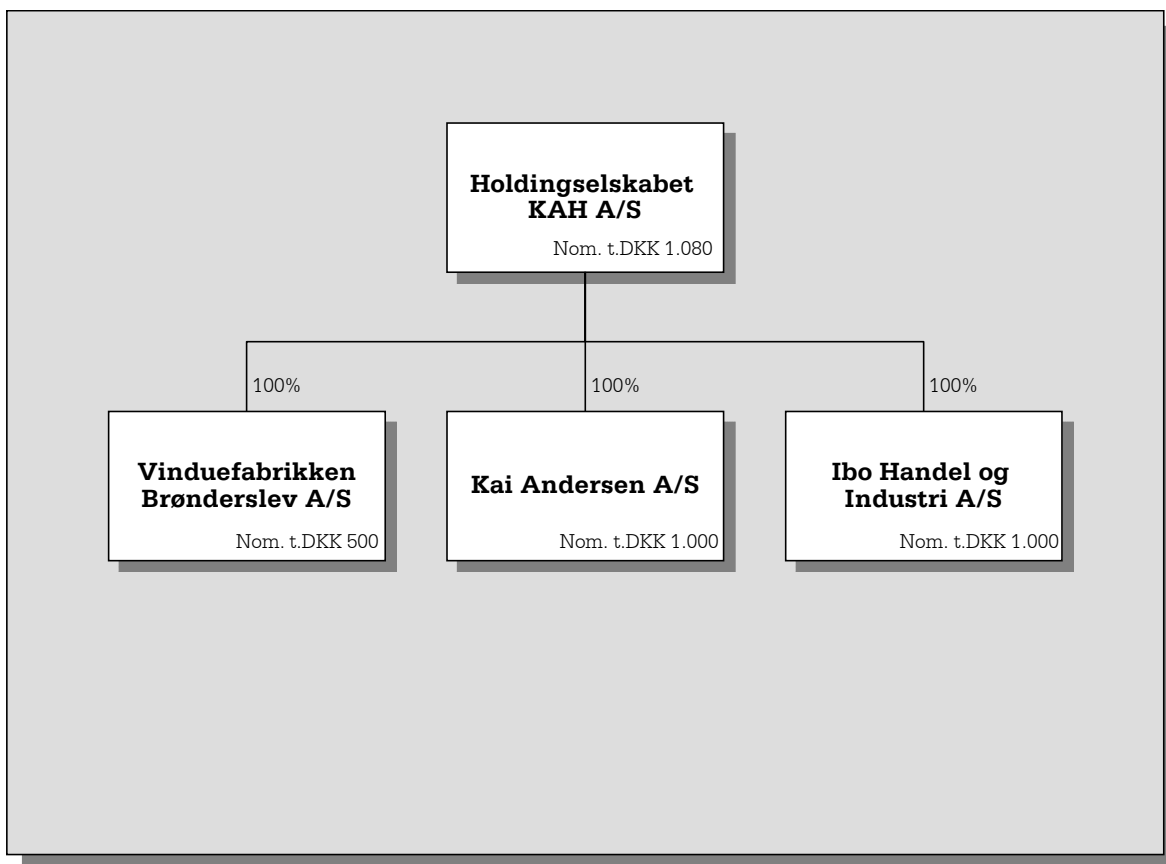
Lars Iversen, formand
Jørgen Hellesøe Mathiesen
Michael Hesselbjerg Rasmussen
Allan Helledie
Palle Frost Jakobsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Jyske Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 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. 30.04.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 25. juni 2018

Direktionen

Jørgen Hellesøe Mathiesen

Bestyrelsen

Lars Iversen
Formand

Jørgen Hellesøe Mathiesen

Michael Hesselbjerg Rasmussen

Allan Helledie

Palle Frost Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Holdingselskabet KAH A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet KAH A/S for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18, 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. 30.04.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugere 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 25. juni 2018

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 2017/18 2016/17

Resultat

Nettoomsætning	216.654	159.682
Resultat af primær drift	11.647	9.543
Finansielle poster i alt	-133	-1.644
Årets resultat	8.264	5.434

Balance

Samlede aktiver	108.132	108.210
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.415	1.777
Egenkapital	14.778	6.514

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	6.440	12.920
Investeringer	-3.181	-41.822
Finansiering	0	29.499
Årets pengestrømme	3.259	597

Nøgletal

2017/18 2016/17

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	78%	167%
----------------------------	-----	------

Soliditet

Egenkapitalandel	14%	6%
------------------	-----	----

Egenkapitalandel (korrigeret for forudbetalinger m.v.)	15%	8%
--	-----	----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	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 01.05.17 - 30.04.18 udviser et resultat før skat på DKK 11.514.135 efter afskrivninger på koncerngoodwill med DKK 3.170.356. Resultatet efter skat udgør DKK 8.264.151. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.778.206.

Udførelsen af ordrerne gennem året har forløbet tilfredsstillende, og det opnåede resultat vurderes som tilfredsstillende.

Koncernens finansielle stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år, fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse for 2017/18, balance pr. 30.04.18 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		
	2017/18	13.04.16 30.04.17	2017/18	13.04.16 30.04.17	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Nettoomsætning	216.653.843	159.681.631	0	0
	Produktionsomkostninger	-169.724.657	-116.719.978	0	0
	Bruttofortjeneste	46.929.186	42.961.653	0	0
	Distributionsomkostninger	-978.702	-1.103.225	0	0
	Administrationsomkostninger	-34.954.658	-32.419.260	-20.264	-12.500
	Andre driftsindtægter	650.918	103.730	0	0
	Resultat før finansielle poster	11.646.744	9.542.898	-20.264	-12.500
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.411.728	6.691.660
	Andre finansielle indtægter	1.411.384	1.653	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-1.543.983	-1.645.298	-1.451.086	-1.600.105
	Resultat før skat	11.514.145	7.899.253	7.940.378	5.079.055
	Skat af årets resultat	-3.249.994	-2.465.198	323.773	355.000
	Årets resultat	8.264.151	5.434.055	8.264.151	5.434.055
4	Resultatdisponering				

Note	Balance				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	
AKTIVER					
	Goodwill	15.851.779	19.022.135	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	15.851.779	19.022.135	0	0
	Grunde og bygninger	953.880	980.800	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	5.292.923	3.373.880	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.862.648	1.451.931	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	494.500	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	8.109.451	6.301.111	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	46.241.372	46.691.660
8	Deposita	1.219.954	1.254.754	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.219.954	1.254.754	46.241.372	46.691.660
	Anlægsaktiver i alt	25.181.184	26.578.000	46.241.372	46.691.660
	Varer under fremstilling	0	445.609	0	0
	Varebeholdninger i alt	0	445.609	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.856.400	6.521.215	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.338.794	40.623.164	0	0
11	Udskudt skatteaktiv	0	0	324.000	355.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	733.000	733.000
	Andre tilgodehavender	6.097.310	2.005.532	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	0	637.864	0	0
	Tilgodehavender i alt	48.292.504	49.787.775	1.057.000	1.088.000
	Likvide beholdninger	34.658.477	31.398.960	2.274.323	1.079.895
	Omsætningsaktiver i alt	82.950.981	81.632.344	3.331.323	2.167.895
	Aktiver i alt	108.132.165	108.210.344	49.572.695	48.859.555

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK
PASSIVER					
Note					
10	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Overført resultat	13.698.206	5.434.055	13.698.206	5.434.055
	Egenkapital i alt	14.778.206	6.514.055	14.778.206	6.514.055
11	Hensættelser til udskudt skat	10.721.000	8.663.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	10.721.000	8.663.000	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	8.993.963	25.877.017	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.745.030	11.445.551	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	733.000	733.000
	Selskabsskat	3.175.623	1.982.902	0	0
	Anden gæld	47.718.343	53.727.819	34.061.489	41.612.500
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	82.632.959	93.033.289	34.794.489	42.345.500
	Gældsforpligtelser i alt	82.632.959	93.033.289	34.794.489	42.345.500
	Passiver i alt	108.132.165	108.210.344	49.572.695	48.859.555

12 Eventualforpligtelser

13 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
-------------	-----------------	-------------------

Koncern:

Egenkapitalopgørelse for 13.04.16 - 30.04.17

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	1.000.000	0
Kapitalforhøjelse	80.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	5.434.055
Saldo pr. 30.04.17	1.080.000	5.434.055

Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18

Saldo pr. 01.05.17	1.080.000	5.434.055
Forslag til resultatdisponering	0	8.264.151
Saldo pr. 30.04.18	1.080.000	13.698.206

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 13.04.16 - 30.04.17

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	1.000.000	0
Kapitalforhøjelse	80.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	5.434.055
Saldo pr. 30.04.17	1.080.000	5.434.055

Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18

Saldo pr. 01.05.17	1.080.000	5.434.055
Forslag til resultatdisponering	0	8.264.151
Saldo pr. 30.04.18	1.080.000	13.698.206

Koncernens pengestrømsopgørelse

		Koncern	
		2017/18	13.04.16
Note		DKK	DKK
	Årets resultat	8.264.151	5.434.055
14	Reguleringer	7.960.348	8.441.976
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	445.609	-145.713
	Tilgodehavender	1.495.271	-21.581.413
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.299.479	3.077.724
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-22.891.799	18.427.105
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	6.573.059	13.653.734
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.411.384	1.653
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.543.983	-45.298
	Betalt selskabsskat	0	-689.716
	Pengestrømme fra driften	6.440.460	12.920.373
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.415.394	-1.776.723
	Salg af materielle anlægsaktiver	199.653	30.000
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-75.250
	Salg af finansielle anlægsaktiver	34.800	0
	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-40.000.000
	Pengestrømme fra investeringer	-3.180.941	-41.821.973
	Kapitaltilførsel	0	1.080.000
	Gældsbevægelse	0	40.000.000
	Betalt udbytte	0	-11.580.804
	Pengestrømme fra finansiering	0	29.499.196
	Årets samlede pengestrømme	3.259.519	597.596
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	31.398.958	0
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse, tilkøbt koncern	0	30.801.362
	Likvide beholdninger ved årets slutning	34.658.477	31.398.958
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	34.658.477	31.398.958
	I alt	34.658.477	31.398.958

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	
	2017/18	13.04.16	2017/18	13.04.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Medarbejderforhold

Lønninger	51.718.154	38.368.001	0	0
Pensioner	4.666.599	3.482.978	0	0
Andre omkostninger til social sikring	843.567	744.137	0	0
I alt	57.228.320	42.595.116	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	35.132.673	22.970.991	0	0
Administrationsomkostninger	22.095.647	19.624.125	0	0
I alt	57.228.320	42.595.116	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	98	72	0	0
--	----	----	---	---

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.411.728	6.691.660
I alt	0	0	9.411.728	6.691.660

4. Resultatdisponering

Overført resultat	8.264.151	5.434.055	8.264.151	5.434.055
I alt	8.264.151	5.434.055	8.264.151	5.434.055

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.17	22.192.491
Kostpris pr. 30.04.18	22.192.491
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-3.170.356
Afskrivninger i året	-3.170.356
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-6.340.712
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	15.851.779

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.05.17	1.007.720	3.662.735	1.638.141	494.500
Tilgang i året	0	2.316.490	1.098.904	0
Afgang i året	0	-110.000	-579.756	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	494.500	0	-494.500
Kostpris pr. 30.04.18	1.007.720	6.363.725	2.157.289	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-26.920	-288.855	-186.210	0
Afskrivninger i året	-26.920	-891.947	-618.187	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	110.000	509.756	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-53.840	-1.070.802	-294.641	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	953.880	5.292.923	1.862.648	0

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.05.17	40.000.000
Kostpris pr. 30.04.18	40.000.000
Opskrivninger pr. 01.05.17	6.691.660
Afskrivninger på goodwill	-3.170.356
Årets resultat fra kapitalandele	12.582.084
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.862.016
Opskrivninger pr. 30.04.18	6.241.372
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	46.241.372
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	22.192.491

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Kai Andersen A/S, Rudersdal	100%	18.150.311	8.150.311	18.150.311
Ibo Handel og Industri A/S, Aalborg	100%	3.228.588	2.228.588	3.228.588
Vinduefabrikken Brønderslev A/S, Aalborg	100%	9.010.694	2.203.185	9.010.694

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.17	1.254.754
Afgang i året	-34.800
Kostpris pr. 30.04.18	1.219.954
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	1.219.954

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	0	637.864	0	0
I alt	0	637.864	0	0

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	1.000	1.000.000
Aktiekapital B	80	80.000
I alt		1.080.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.05.17	8.663.000	8.146.000	-355.000	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	2.058.000	517.000	31.000	-355.000
Udskudt skat pr. 30.04.18	10.721.000	8.663.000	-324.000	-355.000

12. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaleleje med resterende løbetid på 12 - 89 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 18.111.

Operationel lejeaftale med en restløbetid på 6,5 år og en årlig ydelse på t.DKK 285, i alt t.DKK 1.829.

Garantiforpligtelser

Der påhviler koncernen almindelige branchemæssige garantiforpligtelser. Koncernen har pr. 30.04.18 stillet garantier med t.DKK 70.009.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen er involveret i sager, hvor der er reklameret over anvendelse af MgO-plader i byggeriet/facader. Koncernen har afvist, at der foreligger entrepriseretlige mangler ved de udførte arbejder, herunder grundet det anvendte materialevalg. Der forventes ikke, at reklamationerne vil medføre betalinger.

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	
	2017/18	13.04.16
	DKK	30.04.17
		DKK
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-129.653	-30.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.707.408	4.363.133
Finansielle indtægter	-1.411.384	-1.653
Finansielle omkostninger	1.543.983	1.645.298
Skat af årets resultat	3.249.994	2.465.198
I alt	7.960.348	8.441.976

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 7 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra de virksomheder, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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, varebeholdninger 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.

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 reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Administrationsomkostninger**

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

Andre driftsindtægter

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

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, år	Rest- værdi, 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 tillagt opskrivninger og 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".

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

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

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 administrationselskab 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. 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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 salgsmkostninger 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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien 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 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 nettorealisationsværdien, 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.