

# Holdingselskabet KAH A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.09.24

Renè 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 - 33

---

---

**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  
Jørgen Hellesøe Mathiesen  
Michael Hesselbjerg Rasmussen  
Allan Helledie  
Palle Frost Jakobsen

---

**Revision**

---

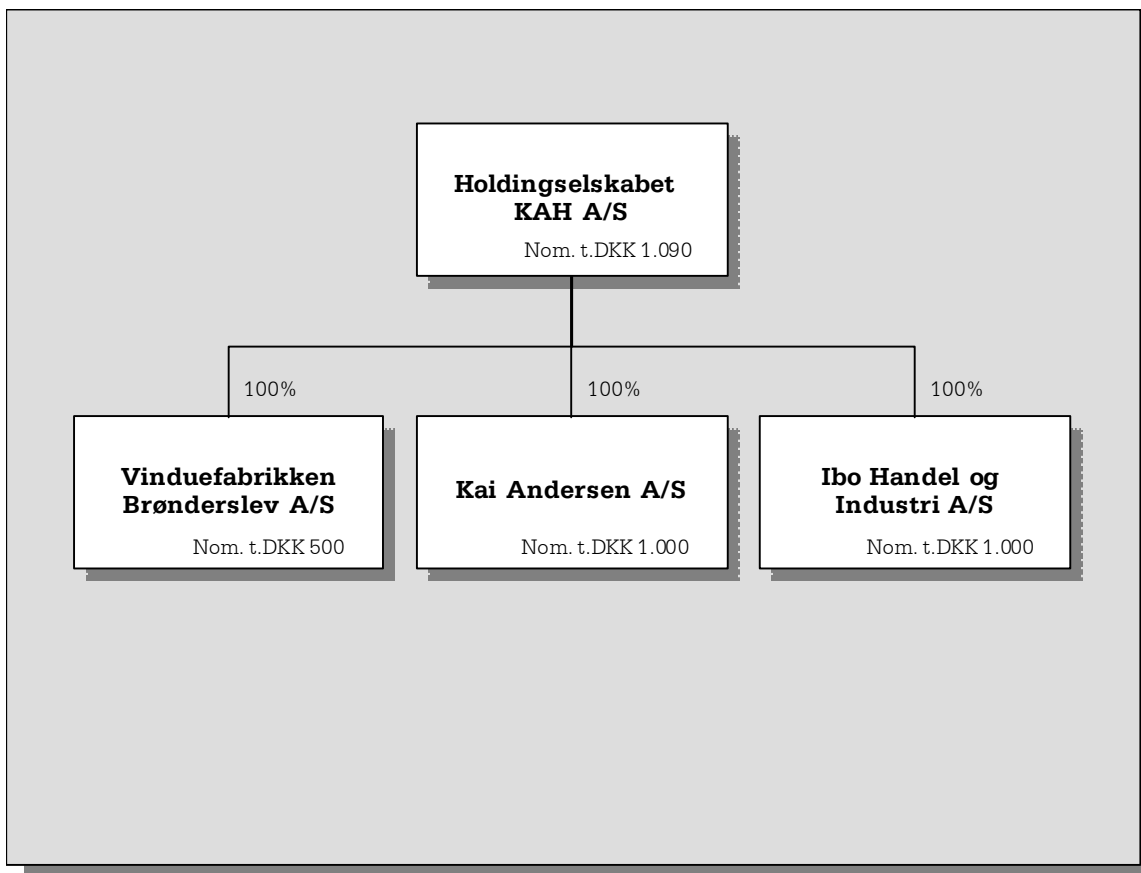
Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Jyske Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24 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. 30.04.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 21. september 2024

**Direktionen**

Jørgen Hellesøe Mathiesen

**Bestyrelsen**

Lars Iversen  
Formand

Jørgen Hellesøe Mathiesen

Michael Hesselbjerg Rasmussen

Allan Helledie

Palle Frost Jakobsen

## Til kapitalejeren i Holdingselskabet KAH A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet KAH A/S for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om 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. 30.04.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.23 - 30.04.24 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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 lovgivningen.

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 21. september 2024

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Moskov Møller

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35460



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

Beløb i t.DKK	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	188.793	131.524	223.068	153.166	146.328
Indeks	129	90	152	105	100
Resultat af primær drift	10.923	-2.364	655	658	4.393
Indeks	249	-54	15	15	100
Finansielle poster i alt	-690	-657	-735	-688	-1.008
Indeks	68	65	73	68	100
Årets resultat	7.977	-3.143	-701	-947	1.914
Indeks	417	-164	-37	-49	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	97.297	80.680	88.609	86.525	88.238
Indeks	110	91	100	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	689	422	815	1.208	3.634
Indeks	19	12	22	33	100
Egenkapital	23.799	15.822	18.965	19.848	20.796
Indeks	114	76	91	95	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	21.063	-9.610	5.443	-13.799	5.673
Investeringer	-178	-597	-470	-1.063	-3.524
Finansiering	0	0	-182	0	0
Årets pengestrømme	20.885	-10.207	4.791	-14.862	2.149

**Nøgletal**

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	34%	-17%	-4%	-5%	10%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	24%	20%	21%	23%	24%
Soliditetsgrad (korrigeret for forudbetalinger)	28%	26%	25%	27%	26%
Soliditetsgrad (korrigeret for modtagne forudbetalinger og likvider)	47%	34%	36%	37%	46%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	74	72	85	86	73
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at fungere som holdingselskab for koncernens selskaber.

Koncernens hovedaktivitet er entreprenørvirksomhed i Danmark med hoved- og fagentrepriser 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 01.05.23 - 30.04.24 udviser et resultat på DKK 7.977.160 mod DKK -3.142.873 for tiden 01.05.22 - 30.04.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 23.799.419.

Forventningen til årets resultat var et resultat før skat i niveauet 4-8 mio. DKK. Resultatet for 2023/24 ligger således over det udmeldte niveau og betragtes som tilfredsstillende.

Koncernens finansielle stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år, fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse for 2023/24, balance pr. 30.04.24 samt pengestrømsopgørelse.

### Forventet udvikling

Koncernen har ved regnskabsårets start en robust ordrebeholdning fra solide bygherrer. Forventningerne til det nye regnskabsår er positive med en omsætning der ligger på niveau med 2023/24 og et driftsresultat i størrelsesorden 7 - 10 mio. DKK.

### Risici

#### *Prisrisici*

Der er ikke væsentlige risici udover dem, der naturligt er forbundet med udøvelsen af entreprenørvirksomhed, hvor en del af aktiviteten sker til faste priser i et konkurrencepræget marked.

#### *Renterisici*

Koncernen har kun i begrænset omfang variabelt forrentede aktiver og forpligtelser og er som følge heraf ikke udsat for renterisici.

#### *Kreditrisici*

Kreditrisikoen på igangværende arbejder for fremmed regning er begrænset. Koncernen vurderer individuelt på bygherre-bonitet, og acontofaktureringer aftales således, at de følger udviklingen i det udførte arbejde.

*Likviditetsrisici*

Koncernen er eksponeret over for likviditetsrisici som følge af de løbende aktiviteter. Koncernens likviditetsstyring er vital i relation til den løbende drift og betaling af finansielle forpligtelser.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler. Likviditetsberedskabet udgør 35,4 mio. DKK på balancedagen (sidste år 14,5 mio.DKK). Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

**Eksternt miljø**

Datterselskabet Kai Andersen A/S, ingeniører og entreprenører søger med sit Arbejdsmiljøledelsessystem at sikre, 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 følges.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.05.23		20.000	20.000	2%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.04.24		20.000	20.000	2%

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK	2023/24 DKK	2022/23 DKK
	<b>188.793.336</b>	<b>131.523.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Produktionsomkostninger	-149.485.193	-104.684.415	0
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>39.308.143</b>	<b>26.839.536</b>	<b>0</b>
	Distributionsomkostninger	-1.514.420	-1.284.093	0
	Administrationsomkostninger	-27.604.541	-28.543.055	-27.251
	Andre driftsindtægter	733.538	653.953	0
	Andre driftsomkostninger	0	-30.708	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>10.922.720</b>	<b>-2.364.367</b>	<b>-27.251</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.402.257
	Andre finansielle indtægter	70.729	10.503	18.162
4	Andre finansielle omkostninger	-760.452	-667.053	-537.087
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.232.997</b>	<b>-3.020.917</b>	<b>7.856.081</b>
	Skat af årets resultat	-2.255.837	-121.956	121.079
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.977.160</b>	<b>-3.142.873</b>	<b>7.977.160</b>
5	Forslag til resultatdisponering			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK
Note					
	Produktionsanlæg og maskiner	5.344.833	6.331.342	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.074.521	1.134.813	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.419.354</b>	<b>7.466.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.853.949	24.184.450
8	Deposita	1.193.041	1.193.041	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.193.041</b>	<b>1.193.041</b>	<b>31.853.949</b>	<b>24.184.450</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.612.395</b>	<b>8.659.196</b>	<b>31.853.949</b>	<b>24.184.450</b>
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.493.873	11.844.004	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.893.314	45.088.658	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	212.000	216.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.050.000	1.134.000
	Andre tilgodehavender	909.126	542.529	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	24.232	65.899	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>54.320.545</b>	<b>57.541.090</b>	<b>1.262.000</b>	<b>1.350.000</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>35.363.835</b>	<b>14.479.246</b>	<b>4.660.238</b>	<b>3.727.492</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>89.684.380</b>	<b>72.020.336</b>	<b>5.922.238</b>	<b>5.077.492</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>97.296.775</b>	<b>80.679.532</b>	<b>37.776.187</b>	<b>29.261.942</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK
Note					
11	Selskabskapital	1.090.000	1.090.000	1.090.000	1.090.000
	Overført resultat	22.709.419	14.732.257	22.709.419	14.732.257
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.799.419</b>	<b>15.822.257</b>	<b>23.799.419</b>	<b>15.822.257</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	10.014.000	9.771.000	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	4.165.000	3.820.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>14.179.000</b>	<b>13.591.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Anden gæld	3.959.605	4.007.367	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.959.605</b>	<b>4.007.367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	264.629	43.399	0	0
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	11.505.339	19.092.424	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.943.168	10.404.279	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.000.000
	Selskabsskat	2.247.085	150.000	0	0
	Anden gæld	18.398.530	17.568.806	13.976.768	10.439.685
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>55.358.751</b>	<b>47.258.908</b>	<b>13.976.768</b>	<b>13.439.685</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>59.318.356</b>	<b>51.266.275</b>	<b>13.976.768</b>	<b>13.439.685</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>97.296.775</b>	<b>80.679.532</b>	<b>37.776.187</b>	<b>29.261.942</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

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

Koncern:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.22 - 30.04.23

Saldo pr. 01.05.22	1.090.000	17.875.132
Forslag til resultatdisponering	0	-3.142.875
Saldo pr. 30.04.23	1.090.000	14.732.257

Egenkapitalopgørelse for 01.05.23 - 30.04.24

Saldo pr. 01.05.23	1.090.000	14.732.257
Forslag til resultatdisponering	0	7.977.160
Saldo pr. 30.04.24	1.090.000	22.709.417

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.22 - 30.04.23

Saldo pr. 01.05.22	1.090.000	17.875.132
Forslag til resultatdisponering	0	-3.142.875
Saldo pr. 30.04.23	1.090.000	14.732.257

Egenkapitalopgørelse for 01.05.23 - 30.04.24

Saldo pr. 01.05.23	1.090.000	14.732.257
Forslag til resultatdisponering	0	7.977.160
Saldo pr. 30.04.24	1.090.000	22.709.417



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>7.977.160</b>	<b>-3.142.873</b>
18 Reguleringer	3.981.823	4.721.207
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	3.049.512	-6.012.961
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.538.887	-10.161.836
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-6.224.109	11.055.563
Andre hensatte forpligtelser	345.000	-4.668.000
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>21.668.273</b>	<b>-8.208.900</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	66.115	10.503
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-755.839	-667.056
Betalt selskabsskat	83.998	-744.319
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>21.062.547</b>	<b>-9.609.772</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-688.658	-2.182.078
Salg af materielle anlægsaktiver	699.200	1.556.575
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-188.500	0
Salg af værdipapirer og kapitalandele	0	28.750
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-177.958</b>	<b>-596.753</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>20.884.589</b>	<b>-10.206.525</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.479.246	24.685.771
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>35.363.835</b>	<b>14.479.246</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	35.363.835	14.479.246
<b>I alt</b>	<b>35.363.835</b>	<b>14.479.246</b>

## 1. Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indgår afskrivninger på materielle anlægsaktiver med 0,4 mio. DKK.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK	2023/24 DKK	2022/23 DKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	45.413.082	43.978.282	0	0
Pensioner	4.433.514	4.072.117	0	0
Andre personaleomkostninger	397.935	986.605	0	0
I alt	50.244.531	49.037.004	0	0
Produktionsomkostninger	22.985.654	24.223.336	0	0
Administrationsomkostninger	27.258.877	24.813.668	0	0
I alt	50.244.531	49.037.004	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	74	72	0	0

## 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	8.402.257	457.985
Afskrivning på goodwill	0	0	0	-3.170.355
I alt	0	0	8.402.257	-2.712.370

## 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	542.063	617.349	537.087	525.022
Øvrige finansielle omkostninger	218.389	49.704	0	0
I alt	760.452	667.053	537.087	525.022

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 5. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	7.977.160	-3.142.873	7.977.160	-3.142.873
I alt	7.977.160	-3.142.873	7.977.160	-3.142.873

## 6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.23	19.259.027	4.104.520
Tilgang i året	361.668	326.990
Afgang i året	-851.500	-877.500
Kostpris pr. 30.04.24	18.769.195	3.554.010
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.23	-12.927.682	-2.969.706
Afskrivninger i året	-1.075.530	-387.283
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	578.850	877.500
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.24	-13.424.362	-2.479.489
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	5.344.833	1.074.521

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.05.23	43.000.000
Kostpris pr. 30.04.24	43.000.000
Opskrivninger pr. 01.05.23	-18.815.550
Årets resultat fra kapitalandele	8.402.257
Udbytte relateret til kapitalandele	-732.758
Opskrivninger pr. 30.04.24	-11.146.051
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	31.853.949

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Dattervirksomheder:			
Kai Andersen A/S, civilingeniører og entreprenører, Rudersdal	100%	21.941.195	6.296.974
Ibo Handel og Industri A/S, Aalborg	100%	1.306.583	306.583
Vinduefabrikken Brønderslev A/S, Aalborg	100%	8.606.171	1.798.700

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.23	1.193.041
Kostpris pr. 30.04.24	1.193.041
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.24	1.193.041

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK

### 9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	260.674.422	359.612.690	0	0
Acontofaktureringer	-268.685.888	-366.861.110	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-8.011.466	-7.248.420	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.493.873	11.844.004	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-11.505.339	-19.092.424	0	0
I alt	-8.011.466	-7.248.420	0	0

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte leasingydelser	24.232	65.899	0	0
I alt	24.232	65.899	0	0

### 11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	1.000	1.000.000
Kapitalklasse B	90	90.000
I alt		1.090.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.23	9.771.000	10.309.000	-216.000	-95.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	243.000	-538.000	4.000	-121.000
Udskudt skat pr. 30.04.24	10.014.000	9.771.000	-212.000	-216.000

**13. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.05.23				3.820.000
Regulering i året				345.000
Forpligtelser pr. 30.04.24				4.165.000
	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK	30.04.24 DKK	30.04.23 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	4.165.000	3.820.000	0	0
I alt	4.165.000	3.820.000	0	0

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.24	Gæld i alt 30.04.23
Koncern:				
Anden gæld	264.629	3.299.399	4.224.234	4.050.766
I alt	264.629	3.299.399	4.224.234	4.050.766

**15. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende lokaleleje med resterende løbetid på 6 - 89 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 19.385.

Koncernen har indgået leasingaftale vedrørende leje af biler med resterende løbetid på 4-6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 48.

Koncernen har indgået operationel lejeaftale med en restløbetid på 5 måneder og en årlig ydelse på t.DKK 285, i alt t.DKK 119.

*Garantiforpligtelser*

Der påhviler koncernen almindelige branchemæssige garantiforpligtelser. Koncernen har pr. 30.04.24 stillet garantier med t.DKK 128.014.

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

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

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for nuværende og fremtidige forpligtelser overfor forsikringsselskab er der afgivet virksomhedspant på t.DKK 10.000. Pr. 30.04.24 udgør den regnskabsmæssig værdi af virksomhedspantet t.DKK 50.888.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

## 17. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2023/24 DKK	2022/23 DKK
Andre driftsindtægter	-426.550	-651.833
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.462.812	4.563.825
Andre driftsomkostninger	0	30.708
Finansielle indtægter	-70.729	-10.503
Finansielle omkostninger	760.452	667.054
Skat af årets resultat	2.255.838	121.956
I alt	3.981.823	4.721.207

## 18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse



## 19. 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.

### 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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.

**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.

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

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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 DKK
Goodwill	7	0
Produktionsanlæg og maskiner	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

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

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.

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 7 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugs-tiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**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.

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.

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti .

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Hensatte forpligtelser**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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**

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**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.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt 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.

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