

# **Brendebjerg Holding ApS**

**Lerchesgade 31**

**5000 Odense C**

**CVR-nr. 27 25 02 70**

**Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
1. maj 2020

---

Michael Brendebjerg  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	20
Balance 31. december	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsrapporten	23

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Brendbjerg Holding ApS  
Lerchesgade 31  
5000 Odense C

CVR-nr.: 27 25 02 70

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

Hjemsted: Odense

### Direktion

Michael Brendbebjerg

### Revision

FER Fyns Erhvervsrevision  
Statsautoriserede revisorer  
Østre Stationsvej 43, 1. tv.  
5000 Odense C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Brendebjerg Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30. april 2020

### Direktion

Michael Brendebjerg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i Brendbjerg Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brendbjerg Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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 eller 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 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.

Odense, den 30. april 2020

**FER FYNS ERHVERVSREVISION**  
STATSAUTORISEREDE REVISORER  
CVR-nr. 21 44 75 87

Jakob Bødker  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23279

## Koncernoversigt

### Moderselskab

Brendbjerg Holding ApS,  
Odense, Danmark  
Nom. DKK 125.000

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% Vkaren ApS,  
Odense, Danmark  
Nom. DKK 200.000

100% Vkaren II ApS,  
Odense, Danmark  
Nom. DKK 125.000

100% VKConsulting ApS,  
Odense, Danmark  
Nom. DKK 125.500

100% Brendbjerg Ejendomme ApS,  
Odense, Danmark  
Nom. DKK 125.000

---



**Hoved- og nøgletal**

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	2019	2018	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	12.742	15.500	12.709	9.115
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	5.013	7.889	7.110	3.210
Resultat før finansielle poster	4.551	7.448	6.851	3.020
Resultat af finansielle poster	-630	-568	-350	-187
Årets resultat	3.038	5.356	5.054	2.229
<b>Balance</b>				
Balancesum	63.246	53.992	50.414	31.185
Egenkapital	21.968	18.983	14.627	11.199
<b>Pengestrømme fra:</b>				
- driftsaktivitet	33.017	260	-3.547	290
- investeringsaktivitet	-14.062	-56	-13.345	2.567
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.062	-56	-15.536	-1.868
- finansieringsaktivitet	-19.915	5.369	14.465	-5.933
Årets forskydning i likvider	-960	5.573	-2.427	-3.076
Antal medarbejdere	233	300	292	264
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	7,8%	14,3%	16,8%	19,4%
Soliditetsgrad	34,7%	35,2%	29,0%	35,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2016. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive vikarvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 3.038.372, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 21.967.583.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Udviklingen for det kommende år er meget vanskelig at se ind i grundet den nuværende delvise lukning af samfundet (Covid19).

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brendebjerg Holding ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Moder og dattervirksomheder, hvori Moder direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til vareforbrug indeholder det forbrug af vikarlønninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Øvrige bygninger	50 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-50 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og moderselskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.742.096</b>	<b>15.499.648</b>	<b>-26.018</b>	<b>-47.869</b>
Personaleomkostninger	1	<u>-7.728.701</u>	<u>-7.610.897</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>5.013.395</b>	<b>7.888.751</b>	<b>-26.018</b>	<b>-47.869</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>-462.445</u>	<u>-440.579</u>	<u>-42.700</u>	<u>-41.767</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.550.950</b>	<b>7.448.172</b>	<b>-68.718</b>	<b>-89.636</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	3.156.716	5.574.275
Finansielle indtægter	4	52.483	63.226	8.500	10.000
Finansielle omkostninger	5	<u>-682.367</u>	<u>-631.235</u>	<u>-82.831</u>	<u>-191.926</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.921.066</b>	<b>6.880.163</b>	<b>3.013.667</b>	<b>5.302.713</b>
Skat af årets resultat	6	<u>-882.694</u>	<u>-1.523.981</u>	<u>24.705</u>	<u>53.469</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.038.372</u></b>	<b><u>5.356.182</u></b>	<b><u>3.038.372</u></b>	<b><u>5.356.182</u></b>
Resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>				
Grunde og bygninger	40.886.532	27.127.530	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	172.534	215.234	97.533	140.233
Indretning af lejede lokaler	272.388	389.125	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>41.331.454</b>	<b>27.731.889</b>	<b>97.533</b>	<b>140.233</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.073.595	10.416.879
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.073.595</b>	<b>10.416.879</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.331.454</b>	<b>27.731.889</b>	<b>8.171.128</b>	<b>10.557.112</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.089.322	14.568.590	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.155.211	7.955.628
Andre tilgodehavender	127.340	79.701	6.250	0
Udskudt skatteaktiv	150.279	103.534	0	0
Selskabsskat	0	0	305.794	558.938
<b>Tilgodehavender</b>	<b>11.366.941</b>	<b>14.751.825</b>	<b>12.467.255</b>	<b>8.514.566</b>
Værdipapirer	122.120	143.700	122.120	143.700
<b>Værdipapirer</b>	<b>122.120</b>	<b>143.700</b>	<b>122.120</b>	<b>143.700</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>10.425.183</b>	<b>11.364.098</b>	<b>6.943.668</b>	<b>8.038.222</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>21.914.244</b>	<b>26.259.623</b>	<b>19.533.043</b>	<b>16.696.488</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>63.245.698</b>	<b>53.991.512</b>	<b>27.704.171</b>	<b>27.253.600</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.831.627	4.174.911
Overført resultat	21.592.583	18.804.211	19.760.956	14.629.300
Foreslået udbytte for regn- skabsåret	250.000	54.000	250.000	54.000
<b>Egenkapital</b>	<b>21.967.583</b>	<b>18.983.211</b>	<b>21.967.583</b>	<b>18.983.211</b>
Hensættelse til udskudt skat	0	0	2.427	5.477
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.427</b>	<b>5.477</b>
Gæld til realkreditinstitutter	24.536.149	17.732.233	0	0
Deposita	606.425	241.991	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>25.142.574</b>	<b>17.974.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	791.000	520.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	173.460	642.447	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	393.548	460.294	25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.466.595	7.575.388
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	242.566	664.524	242.566	664.524
Selskabsskat	645.300	1.053.970	0	0
Anden gæld	13.889.667	13.692.842	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>16.135.541</b>	<b>17.034.077</b>	<b>5.734.161</b>	<b>8.264.912</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>41.278.115</b>	<b>35.008.301</b>	<b>5.734.161</b>	<b>8.264.912</b>

**Balance 31. december (fortsat)**

	Note	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>63.245.698</u></b>	<b><u>53.991.512</u></b>	<b><u>27.704.171</u></b>	<b><u>27.253.600</u></b>
Eventualforpligtelser	12				
Pantsætninger og sikkerheds- stillelser	13				

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	18.804.211	54.000	18.983.211
Betalt ordinært udbytte	0	0	-54.000	-54.000
Årets resultat	0	2.788.372	250.000	3.038.372
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>21.592.583</b>	<b>250.000</b>	<b>21.967.583</b>

## Moterselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	4.174.911	14.629.300	54.000	18.983.211
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-54.000	-54.000
Årets resultat	0	-2.343.284	5.131.656	250.000	3.038.372
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>125.000</b>	<b>1.831.627</b>	<b>19.760.956</b>	<b>250.000</b>	<b>21.967.583</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat		3.038.372	5.356.182	3.038.372	5.356.182
Reguleringer	14	1.975.023	2.532.569	-3.064.390	-5.404.051
Ændring i driftskapital	15	29.903.882	-5.765.336	-4.627.791	-2.322.733
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>34.917.277</b>	<b>2.123.415</b>	<b>-4.653.809</b>	<b>-2.370.602</b>
Renteindbetalinger og lignende		30.904	-55.874	8.500	10.000
Renteudbetalinger og lignende		-593.205	-442.940	-61.251	-72.826
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.354.976</b>	<b>1.624.601</b>	<b>-4.706.560</b>	<b>-2.433.428</b>
Betalt selskabsskat		-1.338.109	-1.364.253	274.799	95.806
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>33.016.867</b>	<b>260.348</b>	<b>-4.431.761</b>	<b>-2.337.622</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.062.009	-56.000	0	-56.000
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	0	0	-74.212
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	5.500.000	5.500.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-14.062.009</b>	<b>-56.000</b>	<b>5.500.000</b>	<b>5.369.788</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		7.007.335	-588.863	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-26.868.688	6.957.839	-2.108.793	4.535.798
Betalt udbytte		-54.000	-1.000.000	-54.000	-1.000.000
Andre reguleringer		0	0	0	-425.788
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-19.915.353</b>	<b>5.368.976</b>	<b>-2.162.793</b>	<b>3.110.010</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-960.495</b>	<b>5.573.324</b>	<b>-1.094.554</b>	<b>6.142.176</b>
Likvide beholdninger		11.364.098	5.664.174	8.038.222	1.888.546
Værdipapirer		143.700	270.300	143.700	270.300

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

	<u>Note</u>	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Likvider 1. januar 2019		11.507.798	5.934.474	8.181.922	2.158.846
Kursregulering omsætnings- værdipapirer		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-21.580</u>	<u>-119.100</u>
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b><u>10.547.303</u></b>	<b><u>11.507.798</u></b>	<b><u>7.065.788</u></b>	<b><u>8.181.922</u></b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		10.425.183	11.364.098	6.943.668	8.038.222
Værdipapirer		<u>122.120</u>	<u>143.700</u>	<u>122.120</u>	<u>143.700</u>
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b><u>10.547.303</u></b>	<b><u>11.507.798</u></b>	<b><u>7.065.788</u></b>	<b><u>8.181.922</u></b>



## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	7.653.453	7.528.274	0	0
Andre personaleomkostninger	75.248	82.623	0	0
	<u>7.728.701</u>	<u>7.610.897</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>233</u>	<u>300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

**2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>462.445</u>	<u>440.579</u>	<u>42.700</u>	<u>41.767</u>
	<u>462.445</u>	<u>440.579</u>	<u>42.700</u>	<u>41.767</u>

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	kr.	kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	<u>3.156.716</u>	<u>5.574.275</u>
	<u>3.156.716</u>	<u>5.574.275</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	52.483	63.226	8.500	10.000
	<b>52.483</b>	<b>63.226</b>	<b>8.500</b>	<b>10.000</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	682.367	631.235	82.831	191.926
	<b>682.367</b>	<b>631.235</b>	<b>82.831</b>	<b>191.926</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	930.170	1.560.170	-20.924	-52.738
Årets udskudte skat	-47.476	-36.189	-3.781	-731
	<b>882.694</b>	<b>1.523.981</b>	<b>-24.705</b>	<b>-53.469</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	250.000	54.000	250.000	54.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.343.284	574.275
Overført resultat	2.788.372	5.302.182	5.131.656	4.727.907
	<b>3.038.372</b>	<b>5.356.182</b>	<b>3.038.372</b>	<b>5.356.182</b>

## Noter

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019	27.675.538	549.485	583.687
Tilgang i årets løb	14.062.010	0	0
Afgang i årets løb	0	-127.454	0
Kostpris 31. december 2019	<u>41.737.548</u>	<u>422.031</u>	<u>583.687</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	548.008	334.251	194.562
Årets afskrivninger	303.008	42.700	116.737
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-127.454	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>851.016</u>	<u>249.497</u>	<u>311.299</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>40.886.532</u></b>	<b><u>172.534</u></b>	<b><u>272.388</u></b>

#### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	213.500	213.500
Kostpris 31. december 2019	<u>213.500</u>	<u>213.500</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	73.267	73.267
Årets afskrivninger	42.700	42.700
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	<u>115.967</u>	<u>115.967</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>97.533</u></b>	<b><u>97.533</u></b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	0	0	6.241.968	6.241.968
Kostpris 31. december 2019	0	0	6.241.968	6.241.968
Værdireguleringer 1. januar 2019	0	0	4.174.911	3.600.636
Årets resultat	0	0	3.156.716	5.574.275
Udbytte modtaget	0	0	-5.500.000	-5.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0	0	500.000
Værdireguleringer 31. december 2019	0	0	1.831.627	4.174.911
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.073.595</b>	<b>10.416.879</b>

**10 Egenkapital**

Virksomhedskapitalen består af 125.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2019	31. december 2019		
Gæld til realkreditinstitutter	17.732.233	24.536.149	791.000	21.371.000
Deposita	241.991	606.425	0	0
	<b>17.974.224</b>	<b>25.142.574</b>	<b>791.000</b>	<b>21.371.000</b>

## Noter

### 12 Eventualforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, tkr. 25.327, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2019 udgør tkr. 40.887.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Finansielle indtægter	-52.483	-63.226	-8.500	-10.000
Finansielle omkostninger	682.367	631.235	82.831	191.926
Af- og nedskrivninger	462.445	440.579	42.700	41.767
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.156.716	-5.574.275
Skat af årets resultat	882.694	1.523.981	-24.705	-53.469
	<b>1.975.023</b>	<b>2.532.569</b>	<b>-3.064.390</b>	<b>-5.404.051</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	30.408.580	-5.360.235	-4.205.833	-2.669.812
Ændring i leverandører mv.	-504.698	-405.101	-421.958	347.079
	<b>29.903.882</b>	<b>-5.765.336</b>	<b>-4.627.791</b>	<b>-2.322.733</b>