



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# O. Jepsen Holding ApS

Abildgårdsparken 10, 3460 Birkerød

CVR-nr. 29 13 58 35

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2020.

---

Ole Jepsen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	21



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for O. Jepsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 25. maj 2020

### Direktion

Ole Jepsen  
adm. dir.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i O. Jepsen Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for O. Jepsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens 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 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.

#### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.
- 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.

København, den 25. maj 2020

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Iver Haugsted**

statsautoriseret revisor  
mne10678



## Selskabsoplysninger

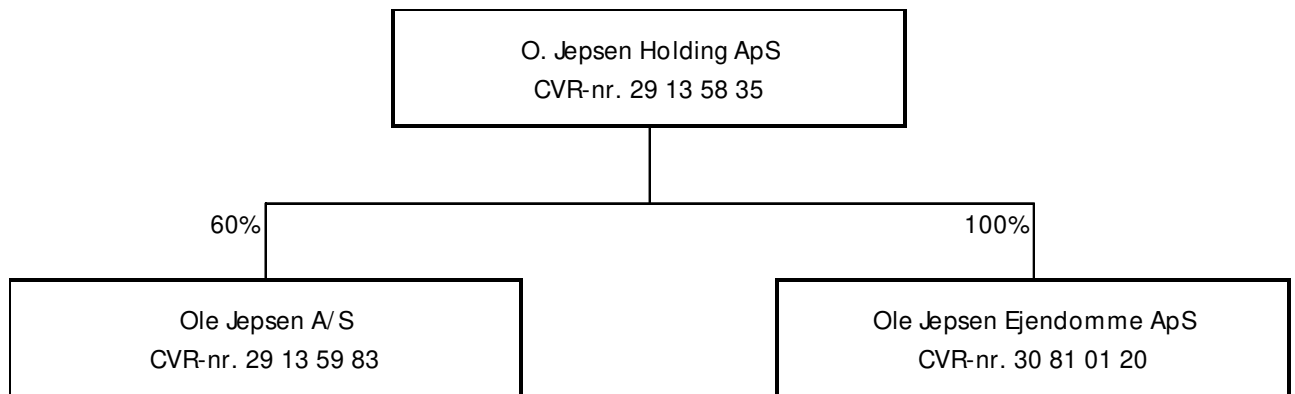
---

<b>Selskabet</b>	O. Jepsen Holding ApS Abildgårdsparken 10 3460 Birkerød
	CVR-nr.: 29 13 58 35
	Hjemsted: Rudersdal Kommune
	Regnskabsår: 1. januar 2019 - 31. december 2019
<b>Direktion</b>	Ole Jepsen, adm. dir.
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b>	O. Jepsen Holding ApS
<b>Dattervirksomheder</b>	Ole Jepsen A/S, Rudersdal Kommune Ole Jepsen Ejendomme ApS, Rudersdal Kommune



## Koncernoversigt

---







## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	38.980	42.689	38.753	38.989	35.224
Resultat af ordinær primær drift	17.868	21.380	20.046	22.782	21.030
Finansielle poster, netto	4.929	-1.281	3.093	659	1.267
Årets resultat	16.636	15.473	17.983	18.496	16.984
<b>Balance:</b>					
Balancesum	197.432	190.678	146.620	106.916	127.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	606	542	336	1.650	1.138
Egenkapital	104.393	93.057	80.915	67.872	73.816
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	36	39	36	32	31
<b>Nøgletal i % :</b>					
Likviditetsgrad	263,7	219,4	252,6	299,3	252,2
Soliditetsgrad	49,3	45,1	50,8	58,0	54,0
Egenkapitalforrentning	16,1	16,9	23,3	25,0	22,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Under anvendt regnskabspraksis i året er klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger". Der henvises til afsnittet herom under anvendt regnskabspraksis.

Denne ændring påvirker således personaleomkostninger samt bruttofortjeneste, og opgørelse af bruttofortjenesten ovenfor er korrigeret som følge heraf, for så vidt angår indeværende regnskabsperiode samt sammenligningstal for de foregående 4 år.



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og O. Jepsen Holding ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at drive entreprenørvirksomhed og i begrænset omfang udlejning af fast ejendom.

### Usædvanlige forhold

Selskabet har haft en enkelt sag med MGO-plader. Selskabet har på eget initiativ udskiftet MGO-pladerne. Størstedelen af de anslåede udgifter til afhjælpning af denne sag er indeholdt i regnskabet for 2018. Den resterende del er afholdt over driften og er indeholdt i regnskabet for 2019.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Det vurderes, at der er usikkerhed ved indregning og måling af igangværende arbejder, da der kan forekomme udsving i det forventede dækningsbidrag og dette kan desuden ændre sig i takt med færdiggørelsesgraden. Ledelsen følger enkeltsagerne nøje og vurderer, at der er taget højde for disse udsving samt ændringer i opgørelsen af igangværende arbejder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -94 t.kr. mod -122 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 14.797 t.kr. mod 13.599 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede en bruttofortjeneste for 2019 samt et ordinært resultat efter skat på tilsvarende niveau.

På koncernniveau udgør årets bruttofortjeneste 38.980 t.kr. mod 42.689 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 16.636 t.kr. mod 15.473 sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede en bruttofortjeneste for 2019 samt et ordinært resultat efter skat på tilsvarende niveau.

På linje med tidligere år, har der været en generelt tilfredsstillende gennemførelse af igangværende og afsluttede projekter.

2019 har været præget af en høj aktivitet i et marked med et lavere udbud inden for selskabets kerneområder.

Året har endvidere været kendetegnet af stabilitet i organisationen, hvilket er et resultat af et fortsat stort fokus på medarbejderudvikling.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernen vurderes ikke at være eksponeret overfor særlige risici, der knytter sig til finansielle risici, valutarisici, renterisici eller kreditrisici, idet koncernen ikke har indgået aftaler i relation til dette. Koncernen vurderes således udelukkende at være omfattet af almindelige driftsmæssige risici, der knytter sig til koncernens formål om at drive entreprenørvirksomhed og udlejning af fast ejendom.



## Ledelsesberetning

---

### Miljøforhold

Koncernen er bevidst om miljøpåvirkninger af byggeri og har implementeret politikker omkring bortskaffelse af affald og forbrug af ressourcer.

### Videnressourcer

Koncernen anvender ikke videnressourcer, der har særlig betydning for den fremtidige indtjening.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen anvender ikke ressourcer på forskning og udvikling, der har særlig betydning for den fremtidige indtjening.

### Den forventede udvikling

Ordrebeholdningen er ved årsskiftet tilfredsstillende set i forhold til et lavt udbud i 2019 inden for selskabets kerneområder. Med tilgang af nye sager forventes en omsætning og et resultat på niveau med 2019. Forventningen om tilgang af nye sager baserer sig på en positiv udvikling af tilbudsmuligheder i 2020.

Med baggrund i den bestående ordrebeholdning vil det kommende år fortsat være præget af renoverings- og ombygningssager.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er verden blevet ramt af COVID-19 og selskabet har været og er fortsat påvirket af situationen. Størstedelen af selskabets produktion har ikke været lukket ned. Det kan dog ikke på nuværende tidspunkt vurderes, i hvilket omfang COVID-19 vil påvirke udførelsen/færdiggørelsen af vores projekter.

### Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i Danmark eller udlandet.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	<b>38.979.523</b>	<b>42.689.068</b>	<b>-93.999</b>	<b>-122.141</b>
1	-21.124.241	-20.439.996	-117.000	-113.400
	12.824	-869.117	217.523	-142.857
	<b>17.868.106</b>	<b>21.379.955</b>	<b>6.524</b>	<b>-378.398</b>
	0	0	13.824.618	14.021.714
	0	0	298.756	313.646
	5.022.396	1.319.216	990.894	199.818
2	-93.180	-2.600.188	-146.819	-637.828
	<b>22.797.322</b>	<b>20.098.983</b>	<b>14.973.973</b>	<b>13.518.952</b>
3	-6.161.267	-4.626.052	-176.968	79.735
4	<b>16.636.055</b>	<b>15.472.931</b>	<b>14.797.005</b>	<b>13.598.687</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	14.797.008	13.598.688		
	1.839.047	1.874.243		
	<b>16.636.055</b>	<b>15.472.931</b>		



## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Grunde og bygninger	12.893.296	13.022.802	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.139.762	1.756.279	33.000	223.477
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>14.033.058</u>	<u>14.779.081</u>	<u>33.000</u>	<u>223.477</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	52.119.623	51.495.005
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.119.623</u>	<u>51.495.005</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>14.033.058</u></b>	<b><u>14.779.081</u></b>	<b><u>52.152.623</u></b>	<b><u>51.718.482</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	80.946.124	60.787.532	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.467.000	24.909.000	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.603.676	10.416.660
	Tilgodehavende selskabsskat	0	2.879.350	1.922.975	2.814.689
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	51.348
	Andre tilgodehavender	18.355	138.741	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	161.208	17.959	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>84.592.687</u>	<u>88.732.582</u>	<u>12.526.651</u>	<u>13.282.697</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	37.167.207	27.373.121	5.201.804	4.306.752
	Værdipapirer i alt	<u>37.167.207</u>	<u>27.373.121</u>	<u>5.201.804</u>	<u>4.306.752</u>
	Likvide beholdninger	61.639.075	59.793.199	27.521.036	20.856.913
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>183.398.969</u></b>	<b><u>175.898.902</u></b>	<b><u>45.249.491</u></b>	<b><u>38.446.362</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>197.432.027</u></b>	<b><u>190.677.983</u></b>	<b><u>97.402.114</u></b>	<b><u>90.164.844</u></b>



## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	51.494.623	50.870.005
Overført resultat	97.089.075	82.402.667	45.594.452	31.532.665
Foreslået udbytte for regnskabsåret	110.600	3.500.000	110.600	3.500.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	97.324.675	86.027.667	97.324.675	86.027.670
Minoritetsinteresser	7.068.581	7.029.534	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>104.393.256</b>	<b>93.057.201</b>	<b>97.324.675</b>	<b>86.027.670</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
10 Hensættelser til udskudt skat	14.109.917	10.325.239	7.260	0
11 Andre hensatte forpligtelser	8.664.500	7.107.500	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>22.774.417</b>	<b>17.432.739</b>	<b>7.260</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld	713.844	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	713.844	0	0	0



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	952.953	8.293.874	0	0
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	29.985.000	28.055.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.907.977	35.089.785	68.000	65.001
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	4.070.516
	Selskabsskat	235.577	0	0	0
	Anden gæld	9.469.003	8.735.471	2.179	1.657
12	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>13.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>69.550.510</u>	<u>80.188.043</u>	<u>70.179</u>	<u>4.137.174</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>70.264.354</u></b>	<b><u>80.188.043</u></b>	<b><u>70.179</u></b>	<b><u>4.137.174</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>197.432.027</u></b>	<b><u>190.677.983</u></b>	<b><u>97.402.114</u></b>	<b><u>90.164.844</u></b>



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksom-</u> <u>hedskapital</u>	<u>Overført re-</u> <u>sultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for</u> <u>regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>Minoritets-</u> <u>interesser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	125.000	72.303.985	2.000.000	6.486.139	80.915.124
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	265.152	265.152
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000
Resultatandel	0	10.098.682	3.500.000	1.874.243	15.472.925
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-1.596.000	-1.596.000
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	82.402.667	3.500.000	7.029.534	93.057.201
Udloddet udbytte	0	0	-3.500.000	0	-3.500.000
Resultatandel	0	14.686.408	110.600	1.839.047	16.636.055
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000
	<b>125.000</b>	<b>97.089.075</b>	<b>110.600</b>	<b>7.068.581</b>	<b>104.393.256</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksom-</u> <u>hedskapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>nettoop-</u> <u>skrivning</u> <u>efter den</u> <u>indre værdis-</u> <u>metode</u>	<u>Overført re-</u> <u>sultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for</u> <u>regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	125.000	48.552.287	23.751.696	2.000.000	74.428.983
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Resultatandel	0	2.317.718	7.780.969	3.500.000	13.598.687
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	50.870.005	31.532.665	3.500.000	86.027.670
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.500.000	-3.500.000
Resultatandel	0	624.618	14.061.787	110.600	14.797.005
	<b>125.000</b>	<b>51.494.623</b>	<b>45.594.452</b>	<b>110.600</b>	<b>97.324.675</b>





## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019	2018
Årets resultat	16.636.055	15.472.931
13 Reguleringer	-223.773	5.827.141
14 Ændring i driftskapital	-9.612.567	-14.526.499
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	6.799.715	6.773.573
Renteindbetalinger og lignende	4.220.881	1.298.063
Renteudbetalinger og lignende	-36.547	-196.999
Pengestrøm fra ordinær drift	10.984.049	7.874.637
Betalt selskabsskat	675.572	330.295
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11.659.621</b>	<b>8.204.932</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-606.141	-542.111
Salg af materielle anlægsaktiver	1.364.988	0
Ændring i værdipapirbeholdning	3.807.650	-2.434.752
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>4.566.497</b>	<b>-2.976.863</b>
Afdrag på langfristet gæld	713.844	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	265.152
Betalt udbytte	-5.300.000	-3.596.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.586.156</b>	<b>-3.330.848</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>11.639.962</b>	<b>1.897.221</b>
Likvider 1. januar 2019	87.166.320	85.269.099
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>98.806.282</b>	<b>87.166.320</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	61.639.075	59.793.199
Værdipapirer	37.167.207	27.373.121
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>98.806.282</b>	<b>87.166.320</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	19.966.624	19.457.663	117.000	113.400
Pensioner	583.324	450.360	0	0
Andre omkostninger til social sikring	574.293	531.973	0	0
	<b>21.124.241</b>	<b>20.439.996</b>	<b>117.000</b>	<b>113.400</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	36	39	1	1
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	75.247	157.731
Andre finansielle omkostninger	93.180	2.600.188	71.572	480.097
	<b>93.180</b>	<b>2.600.188</b>	<b>146.819</b>	<b>637.828</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.368.916	0	169.708	-51.348
Årets regulering af udskudt skat	3.784.678	4.735.392	7.260	-28.387
Regulering af tidligere års skat	7.673	-109.340	0	0
	<b>6.161.267</b>	<b>4.626.052</b>	<b>176.968</b>	<b>-79.735</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			624.618	2.317.718
Udbytte for regnskabsåret			110.600	3.500.000
Overføres til overført resultat			14.061.787	7.780.969
<b>Disponeret i alt</b>			<b>14.797.005</b>	<b>13.598.687</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar 2019	14.276.493	14.276.493	0	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>14.276.493</b>	<b>14.276.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-1.253.691	-1.097.871	0	0
Årets afskrivninger	-129.506	-155.820	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-1.383.197</b>	<b>-1.253.691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>12.893.296</b>	<b>13.022.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2019	4.971.939	4.429.828	1.033.000	1.033.000
Tilgang i årets løb	606.141	542.111	0	0
Afgang i årets løb	-2.721.128	0	-1.000.000	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>2.856.952</b>	<b>4.971.939</b>	<b>33.000</b>	<b>1.033.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-3.215.660	-2.502.363	-809.523	-666.666
Årets afskrivninger	-684.217	-713.297	-119.048	-142.857
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.182.687	0	928.571	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-1.717.190</b>	<b>-3.215.660</b>	<b>0</b>	<b>-809.523</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.139.762</b>	<b>1.756.279</b>	<b>33.000</b>	<b>223.477</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	0	0	625.000	625.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>625.000</b>	<b>625.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	0	0	50.870.005	48.552.287
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	13.824.618	14.021.714
Udbytte	0	0	-13.200.000	-11.703.996
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.494.623</b>	<b>50.870.005</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.119.623</b>	<b>51.495.005</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ole Jepsen A/S, Rudersdal Kommune	60 %	56.960.396	15.325.397
Ole Jepsen Ejendomme ApS, Rudersdal Kommune	100 %	2.227.808	338.272
		<b>59.188.204</b>	<b>15.663.669</b>

### 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af periodens produktion	254.753.000	243.249.000	0	0
Modtagne acontobetalinge	-281.271.000	-246.395.000	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-26.518.000</b>	<b>-3.146.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	3.467.000	24.909.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)	-29.985.000	-28.055.000	0	0
	<b>-26.518.000</b>	<b>-3.146.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

---

### 9. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019	10.325.239	5.589.847	0	28.387
Udskudt skat af årets resultat	3.784.678	4.735.392	7.260	-28.387
	<b>14.109.917</b>	<b>10.325.239</b>	<b>7.260</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	366.219	293.608	7.260	10.010
Omsætningsaktiver	13.743.698	10.929.145	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	0	-972.774	0	-85.270
Ikke indregnet skatteaktiv	0	75.260	0	75.260
	<b>14.109.917</b>	<b>10.325.239</b>	<b>7.260</b>	<b>0</b>

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2019	7.107.500	8.056.500	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	1.557.000	-949.000	0	0
	<b>8.664.500</b>	<b>7.107.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## Noter

---

	Koncern	
	2019	2018
<b>13. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-12.824	869.117
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	-3.000.000	0
Andre finansielle indtægter	-5.022.396	-1.319.216
Øvrige finansielle omkostninger	93.180	2.600.188
Skat af årets resultat	6.161.267	4.626.052
Andre hensatte forpligtelser	1.557.000	-949.000
	<b>-223.773</b>	<b>5.827.141</b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	1.260.545	-42.873.289
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-10.873.112	28.346.790
	<b>-9.612.567</b>	<b>-14.526.499</b>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for O. Jepsen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden O. Jepsen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori O. Jepsen Holding ApS 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, jf. koncernoversigten.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.





## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	20-25 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %



## Anvendt regnskabspraksis

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter O. Jepsen Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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 årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Ole Jepsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-645980398789

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-06-03 12:49:52Z

NEM ID 

## Iver Haugsted

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1127991245060

IP: 212.98.xxx.xxx

2020-06-03 15:44:44Z

NEM ID 

## Ole Jepsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-645980398789

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-06-04 11:46:18Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YQJ13-48LGB-YOTNM-G13AN-U3X6N-NKCP3

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>