

# KGH Holding, Grindsted A/S

Odinsvej 8, 7200 Grindsted

CVR-nr. 29 17 66 47

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2020

Dirigent:

.....  
Bent Lund Rasmussen



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Skematisk koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernpengestrømsopgørelse	14
Noter	15

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december for KGH Holding, Grindsted A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 19. marts 2020  
Direktion:

-----  
Anders Borg-Hansen

Bestyrelse:

-----  
Bent Lund Rasmussen  
formand

-----  
Anders Borg-Hansen

-----  
Peter Spøer

-----  
Karen Borg-Hansen

-----  
Bjarne Ammitzbøll

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i KGH Holding, Grindsted A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KGH Holding, Grindsted A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 konklusion 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 bl.a. 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.

Esbjerg den 19. marts 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jon Midtgaard  
statsaut. revisor  
mne28657

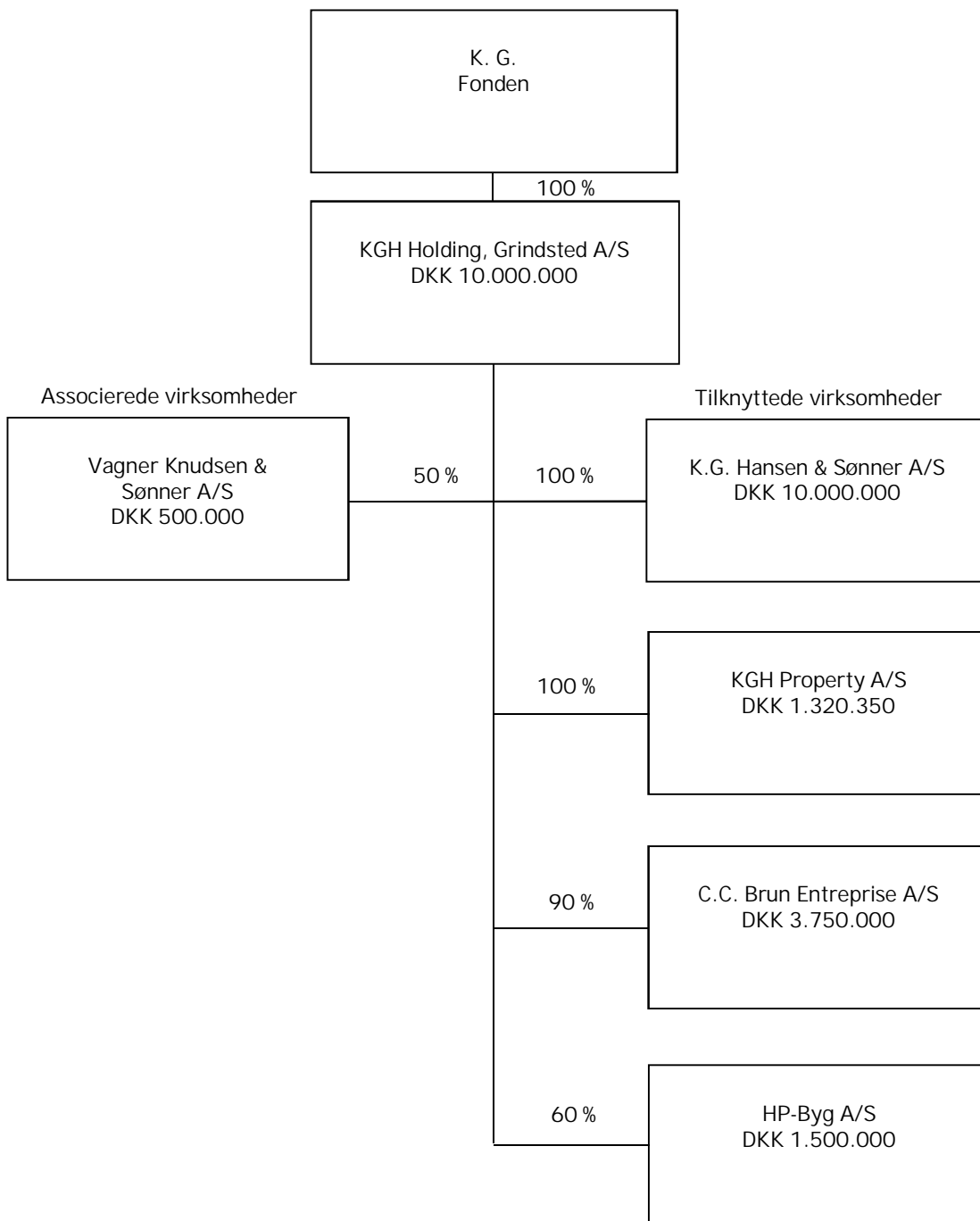
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	KGH Holding, Grindsted A/S
Adresse, postnr. by	Odinsvej 8, 7200 Grindsted
CVR-nr.	29 17 66 47
Hjemstedskommune	Billund
Regnskabsår	1. januar - 31. december
E-mail	holding@kgh.dk
Bestyrelse	Bent Lund Rasmussen, formand Anders Borg-Hansen Peter Spøer Karen Borg-Hansen Bjarne Ammitzbøll
Direktion	Anders Borg-Hansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

## Ledelsesberetning

### Skematisk koncernoversigt



KGH Holding, Grindsted A/S har pr. 30. juni 2019 erhvervet bestemmende indflydelse i C.C. Brun Entreprise A/S.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.637.579	1.416.286	1.263.162	780.133	867.230
Andre driftsposter	1.888	583	344	273	379
Resultat før finansielle poster	63.864	74.739	74.996	41.608	51.840
Resultat af finansielle poster	49.446	-25.962	21.904	3.238	11.609
Resultat før skat	118.216	51.983	100.721	47.973	65.512
Årets koncernresultat	91.971	40.995	79.429	38.092	51.635
Minoritetsinteressers andele heraf	7.944	9.051	7.520	3.308	3.480
KGH Holding, Grindsted A/S' andel	84.027	31.994	71.909	34.784	48.155
Materielle anlægsaktiver	69.160	59.891	60.918	51.429	48.425
Finansielle anlægsaktiver	302.287	242.984	233.142	181.287	157.273
Omsætningsaktiver	551.986	501.156	376.223	275.538	254.563
Aktiver i alt	923.433	804.031	670.283	508.254	460.261
Koncernens egenkapital KGH Holding, Grindsted A/S' andel	394.596	410.569	378.624	306.716	271.932
Hensatte forpligtelser	51.155	38.609	28.452	25.809	26.109
Gældsforpligtelser	446.850	328.586	241.190	158.033	144.632
Passiver i alt	923.433	804.031	670.283	508.254	460.261
Pengestrøm fra drifts- aktiviteten	101.280	139.792	93.127	84.710	-25.184
Pengestrøm til investerings- aktiviteten	-51.332	-43.907	-46.725	-27.718	-9.499
Pengestrøm fra finansierings- aktiviteten	-26.000	-4.800	-3.200	-12.614	-3.106
Pengestrøm i alt	23.948	91.895	43.202	44.378	-37.789
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	3,9%	5,3%	5,9%	5,3%	6,0%
Soliditetsgrad (den samlede koncern)	46,1%	54,3%	59,8%	63,8%	62,9%
Egenkapitalforrentning (den samlede koncern)	21,3%	9,8%	13,6%	12,4%	19,6%
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	387	337	299	247	272

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets koncernresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens hovedaktiviteter

Koncernens primære aktivitet omfatter entreprenørvirksomhed samt produktion og salg af færdigbeton. Herudover er moderselskabet engageret i investering i værdipapirer.

Med virkning fra 30. juni 2019 har moderselskabet erhvervet 60 % af aktiekapitalen i C.C. Brun Entreprise A/S, hvorefter moderselskabets samlede ejerandel udgør 90 % af aktiekapitalen. C.C. Brun Entreprise A/S indgår således i koncernregnskabet fra 30. juni 2019.

Koncernstruktur fremgår af skematisk oversigt side 6.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets koncernresultat før finansielle poster udgør 63,8 mio. kr. Resultat fra associerede selskaber udgør 4,9 mio. kr. efter skat.

Finansielle poster, netto andrager 49,4 mio. kr.

Koncernresultatet efter skat andrager 92,0 mio. kr. Minoritetsandele udgør heraf 8,0 mio. kr.

Årets koncernresultat betragtes af ledelsen som værende meget tilfredsstillende.

Årets resultat er bedre end forventet.

Moderselskabet har i årets løb foretaget ekstraordinær udbytteudlodning med 100,0 mio. kr.

#### Videnressourcer

Organisatorisk gennemfører koncernen projekter med egne projektledere og inden for egenproduktion er koncernen organiseret med fagformænd, der har det ledelsesmæssige og faglige ansvar for de respektive fagområder.

Koncernen arbejder efter eget kvalitetsstyringssystem, som beskrevet i en intern kvalitetsstyringshåndbog. Koncernen har endvidere eget betonlaboratorium og er certificeret leverandør af færdigbeton.

#### Redegørelse for samfundsansvar

KGH Holding, Grindsted A/S har ikke fastlagt selvstændige politikker på området for samfundsansvar, herunder politikker for miljø, klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt anti-korruption. Årsagen hertil er, at de forretningsmæssige aktiviteter, som har en samfundsmæssig påvirkning, ligger i datterselskaberne K. G. Hansen & Sønner a/s, HP Byg A/S og C.C. Brun Entreprise A/S.

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets bestyrelse og medarbejdere i ledende stilling vælges ud fra deres samlede kompetencer.

Det er målet, at der skal være mindst 20 % af hvert køn blandt bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer senest med udgangen af 2020. Ved udgangen af 2019 er den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen således på niveau med nuværende målsætning.

Det er selskabets politik, at lederjobs skal besættes af de bedst egnede kandidater. Det er endvidere selskabets politik, at alle medarbejdere skal føle lige muligheder for karriereudvikling og lederstillinger, samtidig med at man vil opkvalificere ledertalenter uanset køn. Ledelsen arbejder kontinuerligt på at sikre lige muligheder for mænd og kvinder på alle niveauer i virksomheden.

Ved rekruttering sikres kønsneutralitet ved udarbejdelse af en jobspecifik kravsspecifikation. Så vidt muligt sikres, at der er én af hvert køn blandt de sidste kandidater ved besættelse af lederjobs. Uden skelen til køn udvælges herefter den kandidat, der har det bedste match under hensyn til erfaring og uddannelse.

Andelen af kvindelige ledere er uændret i 2019.

## Ledelsesberetning

### Beretning, fortsat

#### Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde handlinger, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

#### Forventet udvikling

Der forventes samlet et tilfredsstillende resultat i det primære forretningsområde.

Forventningerne til resultat af finansinvesteringer afhænger af udviklingen på de finansielle markeder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	2	1.637.579	1.416.286	0	0
	3,4,5	-1.516.158	-1.302.266	0	0
		121.421	114.020	0	0
	3,4,5	-59.445	-39.864	-4.374	-3.556
		61.976	74.156	-4.374	-3.556
		1.888	748	0	0
		0	-165	0	0
		63.864	74.739	-4.374	-3.556
	9	-25	750	0	0
	10	0	0	43.086	51.380
	11	4.931	2.456	4.931	3.090
	6	51.237	5.212	51.199	5.129
	7	-1.791	-31.174	-650	-30.409
		118.216	51.983	94.192	25.634
	8	-26.245	-10.988	-10.165	6.310
		91.971	40.995	84.027	31.944
		84.027	31.944		
		7.944	9.051		
		91.971	40.995		

Koncernens resultat fordeler sig således:  
 Aktionærer i KGH Holding, Grindsted A/S  
 Minoritetsinteresser



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Virksomhedskapital	10.000	10.000	10.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	95.919	98.852
	Overført resultat	384.596	400.569	288.677	301.717
	Aktionærer i KGH Holding, Grindsted A/S' andel af egenkapital	394.596	410.569	394.596	410.569
	Minoritetsinteresser	30.832	26.267	0	0
	Egenkapital i alt	425.428	436.836	394.596	410.569
	Hensatte forpligtelser				
8	Udskudt skat	35.145	22.867	0	17
16	Andre hensatte forpligtelser	16.010	15.742	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	51.155	38.609	0	17
17	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Ansvarlig lånekapital	80.000	0	80.000	0
	Anden gæld	5.978	0	127	0
		85.978	0	80.127	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
14	Igangværende arbejder for fremmed regning	161.625	160.664	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	159.016	129.966	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.158	28.419
	Anden gæld	40.231	37.956	7.747	7.011
		360.872	328.586	37.905	35.430
	Gældsforpligtelser i alt	446.850	328.586	118.032	35.430
	PASSIVER I ALT	923.433	804.031	512.628	446.016
1	Anvendt regnskabspraksis				
18	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
21	Nærtstående parter				
22	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
23	Resultatdisponering				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	Koncern				
	Aktiekapital	Overført overskud	Aktionærer i KGH Holding, Grindsted A/S' andel af egenkapital	Minoritets interesser	I alt
t.kr.					
Egenkapital 1. januar 2018	10.000	368.625	378.625	22.016	400.641
22 Andel af udloddet udbytte	0	0	0	-4.800	-4.800
22 Overført via resultat- disponeringen	0	31.944	31.944	9.051	40.995
Egenkapital 1. januar 2019	10.000	400.569	410.569	26.267	436.836
Andel af udloddet udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000
Udloddet ekstraordinært ud- bytte	0	-100.000	-100.000	0	-100.000
22 Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	2.621	2.621
22 Overført, via resultat- disponering	0	84.027	84.027	7.944	91.971
Egenkapital 31. december 2019	10.000	384.596	394.596	30.832	425.428

Note	Modervirksomhed			
	Aktiekapital	Reserver for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	10.000	91.902	276.723	378.625
22 Overført via resultatdisponeringen	0	6.950	24.994	31.944
Egenkapital 1. januar 2019	10.000	98.852	301.717	410.569
22 Overført via resultatdisponeringen	0	-2.933	86.960	84.027
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-100.000	-100.000
Egenkapital 31. december 2019	10.000	95.919	288.677	394.596

Aktiekapitalen er ikke inddelt i klasser og ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabets aktiekapital har uændret været 10.000 t.kr. de seneste 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Koncernpengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2019	2018
	Resultat før finansielle poster	63.864	74.739
	Regulering hensatte forpligtelser	268	4.342
	Afskrivninger	14.979	8.111
	Ikke-kontante andre driftsposter	-1.888	-453
	Forskydning varelager og igangværende arbejder	-36.628	66.879
	Forskydning tilgodehavender og gæld	65.661	-1.043
	Pengestrøm fra primær drift	106.256	152.575
	Finansielle poster (netto), modtaget	7.685	3.868
	Modtaget/betalt selskabsskat, netto	-12.661	-16.651
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	101.280	139.792
	Køb/salg af materielle anlægsaktiver	-9.270	-5.882
	Modtaget udbytte fra associerede selskaber	2.320	3.890
	Køb/salg af værdipapirer	-22.655	-41.105
	Køb af kapitalandele i tilknyttede selskaber	-21.727	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-51.332	-43.097
	Optagelse af ansvarlig lånekapital	80.000	0
	Udbetalt ekstraordinært udbytte	-100.000	0
	Udbetalt udbytte (minoritetsaktionær)	-6.000	-4.800
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-26.000	-4.800
	Årets pengestrøm	23.948	91.895
	Likvider, 1. januar	277.355	185.460
	Tilgang ved køb af virksomhed	6.734	0
	Likvider, 31. december	308.037	277.355
	Likvider, ultimo		
	Likvide beholdninger	308.037	277.355
		308.037	277.355

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KGH Holding, Grindsted A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkel regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og alle tilknyttede virksomheder med tilhørende tilknyttede virksomheder, hvor modervirksomheden besidder mere end 50 % af aktiekapitalen. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter inde værdis metode.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, der af ledelsen er vurderet til 3-5 år.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter entrepriser og leveret færdigbeton til eksterne kunder samt lejeindtægter af ejendomme.

Igangværende arbejder for fremmed regning medregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (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, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Nettoomsætning fra salg af færdigbeton indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning fra lejeindtægter af ejendomme indregnes i den periode lejen vedrører.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte materialer, direkte og indirekte lønninger, materiel- og maskinleje, underentreprenører på entrepriser samt vareforbrug på færdigbeton. Omkostninger til garanti-reparationer samt evt. hensættelser udgiftsføres ligeledes under direkte produktionsomkostninger.

Under indirekte produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivninger på produktionsanlæg samt andre anlæg m.v.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler samt afskrivninger på bygninger og andre anlæg m.v.

## Andre driftsposter

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder bl.a. fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta og godtgørelser under acontoskatteordninger m.v.

## Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringsdirekte i egenkapitalen.

## Balance

## Materielle anlægsaktiver

## Investeringsjendomme

Investeringsjendomme er optaget til forrentningsmæssig beregnet markedsværdi. Omkostninger, som forventes at medføre en forøgelse af investeringsjendommens fremtidige afkast eller en forøgelse af dens dagsværdi, tillægges kostprisen som en forbedring.

Værdireguleringer føres via resultatopgørelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for KGH Holding, Grindsted A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer optages til dagsværdi, svarende til balancedagens børskurs.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab efter en individuel vurdering.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket aconto-faktureringer. Forventede tab på igangværende arbejder udgiftsføres under produktionsomkostninger.

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.

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

## Egenkapital

## Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

## Udbytte

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

## Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder m.v. 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 selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Finansielle gældsforpligtelser 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.

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 2 Segmentoplysninger

Koncernens varesalg omfatter udelukkende entreprisedomsætning og salg af færdigbeton i Danmark. Det er derfor ikke relevant at foretage segmentopdeling på aktiviteter og geografiske markeder.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>3 Produktionsomkostninger</b>				
Direkte produktionsomkostninger	1.471.638	1.259.736	0	0
Indirekte produktionsomkostninger	44.520	42.530	0	0
	<u>1.516.158</u>	<u>1.302.266</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4 Ledelses- og medarbejderforhold</b>				
Gager og lønninger	211.418	186.616	2.284	1.824
Pensioner	17.143	14.756	422	410
Andre omkostninger til social sikring	5.971	4.966	11	10
	<u>234.532</u>	<u>206.338</u>	<u>2.717</u>	<u>2.244</u>
Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktionsomkostninger	194.060	171.969	0	0
Administrationsomkostninger	40.472	34.369	2.717	2.244
	<u>234.532</u>	<u>206.338</u>	<u>2.717</u>	<u>2.244</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>387</u>	<u>337</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Vederlag til bestyrelse og direktion	<u>6.120</u>	<u>5.522</u>	<u>2.768</u>	<u>2.312</u>
<b>5 Af- og nedskrivninger</b>				
Goodwill	6.000	0	0	0
Grunde og bygninger	1.279	957	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.700	7.154	386	386
	<u>14.979</u>	<u>8.111</u>	<u>386</u>	<u>386</u>
Af- og nedskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktionsomkostninger	6.905	6.477	0	0
Administrationsomkostninger	8.074	1.634	386	386
	<u>14.979</u>	<u>8.111</u>	<u>386</u>	<u>386</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
6	Finansielle indtægter				
	Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver	51.157	5.045	51.153	5.045
	Øvrige finansielle indtægter	80	167	46	84
		<u>51.237</u>	<u>5.212</u>	<u>51.199</u>	<u>5.129</u>
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	186	76
	Omkostninger af værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	29.830	0	29.785
	Øvrige finansielle omkostninger	1.791	1.344	464	548
		<u>1.791</u>	<u>31.174</u>	<u>650</u>	<u>30.409</u>
8	Skat af årets resultat og udskudt skat				
	Årets aktuelle skat (skatterefusion)	18.662	5.173	10.195	-6.299
	Regulering af udskudt skat	7.583	5.815	-30	-11
		<u>26.245</u>	<u>10.988</u>	<u>10.165</u>	<u>-6.310</u>
	Betalt selskabsskat i året	<u>12.661</u>	<u>16.651</u>	<u>6.183</u>	<u>720</u>
	Udskudt skat				
	Udskudt skat 1. januar	22.867	17.052	17	28
	Tilgang ved køb af virksomhed	4.695	0	0	0
	Regulering i året	7.583	5.815	-30	-11
	Udskudt skat 31. december	<u>35.145</u>	<u>22.867</u>	<u>-13</u>	<u>17</u>

Hensættelse til udskudt skat vedrører primært materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning og hensatte forpligtelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 9 Materielle anlægsaktiver

## Koncern

t.kr.	Investerings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	14.394	42.792	2.303	71.777	131.266
Tilgang ved køb af virksomhed	0	4.335	0	2.780	7.115
Tilgang	0	3.634	0	8.011	11.645
Afgang	0	-1.835	-20	-10.337	-12.192
Anskaffelsessum 31. december	14.394	48.926	2.283	72.231	137.834
Værdireguleringer 1. januar	-556	0	0	0	-556
Årets værdireguleringer	-25	0	0	0	- 25
Værdireguleringer 31. december	-581	0	0	0	-581
Afskrivninger 1. januar	0	15.090	2.303	53.426	70.819
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.403	-20	-10.282	-11.705
Årets af- og nedskrivninger	0	1.279	0	7.700	8.979
Afskrivninger 31. december	0	14.966	2.283	50.844	68.093
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.813	33.960	0	21.387	69.160

## Investeringsejendomme – opgørelse af dagsværdi

Værdiansættelse af investeringsejendomme sker på baggrund af afkastbaserede modeller. Ved de afkastbaserede modeller anvendes et afkastkrav på 5-10 %.

## Modervirksomhed

t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Anskaffelsessum 1. januar	1.932
Tilgang	0
Afgang	0
Anskaffelsessum 31. december	1.932
Afskrivninger 1. januar	851
Afskrivninger på afhændede aktiver	0
Årets afskrivninger	386
Afskrivninger 31. december	1.237
Regnskabsmæssig værdi 31. december	695



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	28.460	28.460
Overført fra associerede virksomheder i året	9.450	0
Årets til- og afgang	21.727	0
Anskaffelsessum 31. december	59.637	28.460
Værdireguleringer 1. januar	99.085	92.705
Overført fra associerede virksomheder i året	-1.587	0
Årets resultat efter skat	48.891	50.600
Nedskrivning af goodwill	-6.000	0
Regulering af intern avance efter skat	195	780
Foreslået udbytte	-47.000	-45.000
Værdireguleringer 31. december	93.584	99.085
Foreslået udbytte 1. januar	45.000	47.200
Modtaget udbytte	-45.000	-47.200
Årets forslag til udbytte	47.000	45.000
Foreslået udbytte 31. december	47.000	45.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	200.221	172.545

t.kr.	Ejerandel	Nom. kapital	Andel af egen-kapital	Andel af resultat før skat	Andel af resultat efter skat
K.G. Hansen & Sønner a/s, Grindsted	100 %	10.000	119.715	49.070	38.287
KGH Property A/S, Grindsted	100 %	1.320	17.402	761	593
HP-Byg A/S, Hjørring	60 %	1.500	42.698	15.779	12.297
CC Bruun Entreprise A/S*	90 %	3.750	21.304	-2.940	-2.286
Interne avancer			-898	250	195
			200.221	62.920	49.086

\*Bestemmende indflydelse erhvervet 30. juni 2019

## 11 Kapitalandele i associerede virksomheder

## Koncern

t.kr.	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	22.483	22.483
Overført til tilknyttede virksomheder i året	-9.450	0
Årets til- og afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	13.033	22.483
Værdireguleringer 1. januar	-1.066	-1.002
Overført til tilknyttede virksomheder i året	1.587	0
Årets resultat efter skat	4.931	2.456
Modtaget udbytte	-150	-350
Foreslået udbytte	-3.800	-2.170
Værdireguleringer 31. december	1.502	-1.066
Foreslået udbytte 1. januar	2.170	3.540
Modtaget udbytte	-2.170	-3.540
Årets forslag til udbytte	3.800	2.170
Foreslået udbytte 31. december	3.800	2.170
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.335	23.587

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

 11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)  
 Koncern

t.kr.	Ejerandel	Nom. kapital	Andel af egen- kapital	Andel af resultat før skat	Andel af resultat efter skat
Vagner Knudsen & Sønner A/S, Grindsted	50 %	250	6.322	1.307	1.014
C.C. Brun Entreprise A/S, Næstved	0 %	1.125	0	458	357
Holdingselskabet Sæby ApS, Sæby	33 %	60	0	0	0
A/S Difko ValueBuilding I, Horsens	20 %	500	12.013	4.225	3.560
			<u>18.335</u>	<u>5.990</u>	<u>4.931</u>

## Modervirksomhed

t.kr.	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	21.650	21.650
Overført til tilknyttede virksomheder i året	-9.450	0
Årets til- og afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>12.200</u>	<u>21.650</u>
Værdireguleringer 1. januar	-233	-803
Overført til tilknyttede virksomheder i året	1.587	0
Årets resultat efter skat	4.931	3.090
Modtaget udbytte	-150	-350
Foreslået udbytte	-3.800	-2.170
Værdireguleringer 31. december	<u>2.335</u>	<u>-233</u>
Foreslået udbytte 1. januar	2.170	3.540
Modtaget udbytte	-2.170	-3.540
Årets forslag til udbytte	<u>3.800</u>	<u>2.170</u>
Foreslået udbytte 31. december	<u>3.800</u>	<u>2.170</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>18.335</u>	<u>23.587</u>

t.kr.	Ejerandel	Nom. kapital	Andel af egen- kapital	Andel af resultat før skat	Andel af resultat efter skat
Vagner Knudsen & Sønner A/S, Grindsted	50 %	250	6.322	1.307	1.014
C.C. Brun Entreprise A/S, Næstved*	0 %	1.125	0	458	357
A/S Difko ValueBuilding I, Horsens	20 %	500	12.013	4.225	3.560
			<u>18.335</u>	<u>5.990</u>	<u>4.931</u>

\*Indgår som dattervirksomhed fra 30. juni 2019

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 12 Værdipapirer

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	193.709	152.858	193.506	152.805
Årets tilgang	23.270	50.830	23.270	50.680
Årets afgang	-615	-9.979	-615	-9.979
Anskaffelsessum 31. december	216.364	193.709	216.161	193.506
Værdiregulering 1. januar	25.346	54.921	25.391	54.921
Årets værdiregulering	41.761	-29.575	41.758	-29.530
Værdiregulering 31. december	67.107	25.346	67.149	25.391
Regnskabsmæssig værdi 31. december	283.471	219.055	283.310	218.897

## 13 Andre tilgodehavender, koncern

t.kr.	Koncern	
	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	342	342
Årets tilgang	139	0
Anskaffelsessum 31. december	481	342
Regnskabsmæssig værdi 31. december	481	342

## 14 Igangværende arbejder for fremmed regning, koncern

Salgsværdi af udført arbejde	2.219.899	1.175.743
Modtagne aconto betalinger	-2.347.619	-1.324.055
	-127.720	-148.312
der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	33.905	12.352
Igangværende arbejder for fremmed regning, passiver	-161.625	-160.664
	-127.720	-148.312

## 15 Periodeafgrænsningsposter, koncern

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 16 Andre hensatte forpligtelser, koncern

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til kendte garantireparationer samt normale garantiforpligtelser i forbindelse med udførte entrepriser inden for garantiperioden på 1 - 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

## Langfristede gældsforpligtelser, koncern

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	80.000	0	80.000	0
Anden gæld	5.978	0	5.978	0
	<u>85.978</u>	<u>0</u>	<u>85.978</u>	<u>0</u>

## Langfristede gældsforpligtelser, modervirksomhed

	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag første år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	80.000	0	80.000	0
Anden gæld	127	0	127	0
	<u>80.127</u>	<u>0</u>	<u>80.127</u>	<u>0</u>

Som ansvarlig lånekapital er etableret et gældscreditor med en hovedstol på 80.000 t.kr. Lånekapitalen, der træder tilbage for simple kreditorer, forfalder til betaling den 31. december 2024.

Anden gæld omfatter skyldige indefrosne feriemidler, der forfalder inden for 5 år.

## 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

## Eventualforpligtelser, koncern

Koncernen har i forbindelse med udførte entrepriser stillet de for arbejdet almindelige arbejdsgarantier.

Koncernen har investeringsejendom på lejet grund med en restløbetid på 25 år. Den samlede grundleje udgør 1.578 t.kr., hvoraf 50 t.kr. forfalder inden for 1 år.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med restløbetid på indtil 56 måneder og en samlet restleasingforpligtelse på 10.130 t.kr. (2018: 7.795 t.kr.), hvoraf 2.171 t.kr. forfalder i 2020.

Koncernen er som en del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige tvister, rets- og voldgiftsager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse forhold ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt udover tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

## Eventualforpligtelser, modervirksomhed

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med danske tilknyttede virksomheder. Som administratonselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter og selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

## 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Lovpligtig revision	260	260	102	102
Andre erklæringer med sikkerhed	78	0	78	0
Andre ydelser	215	196	155	24
	<u>553</u>	<u>456</u>	<u>335</u>	<u>126</u>

## 21 Nærtstående parter

K.G. Fonden, Grindsted besidder samtlige stemmerettigheder, og er derfor optaget i selskabets fortegnelse over aktionærer i henhold til selskabslovens § 50.

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

I årets løb har selskabet ikke, bortset fra koncerninterne transaktioner, elimineret i koncernregnskabet for KGH Holding, Grindsted A/S og normalt ledelsesvederlag, gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
22 Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.933	6.950
Overført resultat	91.971	40.995	86.960	24.994
	<u>91.971</u>	<u>40.995</u>	<u>84.027</u>	<u>31.944</u>