

---

# ***CG Jensen Holding A/S***

Fabriksparken 37, 2600 Glostrup

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 30 51 74 66

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/03 2020

Peter Schäfer  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16

Balance 31. december 17

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22

Noter til årsregnskabet 24

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for CG Jensen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 24. marts 2020

## Direktion

Michael Spanggaard Larsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Schäfer  
formand

Jens Hørby Jensen

Michael Spanggaard Larsen

Jørn Erik Asmussen

Karsten John Hjarso

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i CG Jensen Holding A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CG Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 24. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

CG Jensen Holding A/S  
Fabriksparken 37  
2600 Glostrup

Telefon: 4344 6800  
Telefax: 4344 6801  
Hjemmeside: [www.cgjensen.dk](http://www.cgjensen.dk)

CVR-nr.: 30 51 74 66  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 12. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Albertslund

## Bestyrelse

Peter Schäfer, formand  
Jens Hørby Jensen  
Michael Spanggaard Larsen  
Jørn Erik Asmussen  
Karsten John Hjarsø

## Direktion

Michael Spanggaard Larsen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern			
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	1.460.448	1.644.311	1.385.615	1.045.400
Resultat af ordinær primær drift	59.809	102.844	103.425	92.434
Resultat før finansielle poster	60.049	103.420	104.054	92.863
Resultat af finansielle poster	5.411	1.174	4.711	-183
Resultat før skat	65.460	104.594	108.765	92.680
Årets resultat	51.144	82.753	84.592	72.098
<b>Balance</b>				
Balancesum	625.908	637.485	565.053	572.006
Egenkapital	275.385	264.241	221.488	176.897
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	40.160	43.120	109.431	85.217
- investeringsaktivitet	18.429	-13.028	-48.246	-34.278
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.437	-16.912	-26.583	-24.564
- finansieringsaktivitet	-48.613	-38.739	-36.234	-44.872
Årets forskydning i likvider	9.976	-8.647	24.951	6.067
Antal medarbejdere	561	594	549	484
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	9,2%	10,6%	12,2%	14,5%
Overskudsgrad	4,1%	6,3%	7,5%	8,9%
Afkastningsgrad	9,6%	16,2%	18,4%	16,2%
Soliditetsgrad	44,0%	41,5%	39,2%	30,9%
Forrentning af egenkapital	19,0%	34,1%	42,5%	45,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Selskabet har ikke tidligere udarbejdet koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletalsoversigten kun omfatter fire år.



# Ledelsesberetning

## Vi bygger på bæredygtighed og diversitet

I CG Jensen koncernen gør vi os umage. Med et bredt kompetencefelt, en høj faglighed og en vilje til innovation stræber vi efter konstant at sikre vores kunder det bedste slutprodukt af høj kvalitet – og til tiden.

2019 har været et tilfredsstillende år. Med en omsætning på 1.460 milliarder kroner og et overskud før skat på 65 millioner kroner har vores medarbejdere endnu en gang udbygget deres kompetencer og erfaringer – og er dermed godt rustet til at realisere vores rekordstore ordrebog.

Som noget nyt er ståldivisionen i CG Jensen A/S eksempelvis begyndt at opføre store stålhuse til kontorer og hoteller og vores byggeridivision også i CG Jensen A/S har ekspanderet fra Sjælland til nu også at omfatte Fyn og Jylland, hvor vi har etableret vores nye division 'Byggeri Vest', da vi oplever stor efterspørgsel på vores erfaring og ekspertise.

## ***Bæredygtig tilgang***

Vi kan godt lide at se os selv som byggebranchens svar på Irma. For os er det vigtigt at kunne tilbyde et bredt udvalg af kvalitet på hylderne og en god service ved kassen – herunder tidlig inddragelse og rettidig dialog – så kunden kommer igen. Den tilgang betyder, at vi i dag kan tilbyde vores kunder en af landets største egenproduktioner samt nogle af branchens bedste byggestyrere.

Som noget nyt er vi også begyndt at udvide vores 'økologiske udvalg' på hylderne. Vi stræber vedvarende efter at gøre vores anlægs- og byggeprocesser grønnere – og har i 2019 blandt andet deltaget i regeringens klimapartnerskaber samt i projektet 'Bæredygtigt Beton Initiativ', hvor vi har bidraget med at finde forslag til, hvordan vi kan udlede markant mindre CO<sub>2</sub> allerede om få år.

Selv har vi sat os som mål, at vi vil være klimaneutrale i 2029 – og vi er allerede godt i gang med denne transformation. Vi ser blandt andet et stort potentiale i at bruge nye cementtyper og udskifte vores vognpark til at køre på el og biodiesel.

## ***Forskellighed styrker faglighed***

I CG Jensen koncernen har vi et særligt drive. Hos os får du ikke blot opført et byggeri, anlagt en vej eller udvidet en havn. Vi er en social ansvarlig arbejdsplads, der har viljen og modet til at gøre tingene anderledes.

Hos os kan du opleve en kvindelig kranfører på byggepladsen, en oldemor i bogholderiet og medarbejdere med meget forskellig etnisk baggrund – lige fra Svendborg, Skotland og Serbien til Ikast, Indien og Irak. For det er vores erfaring, at vi anlægger og bygger bedst på tværs af køn, alder og etnicitet – og når vi har det sjovt og uformelt undervejs.

Hertil kan vi knytte, at vi ikke mindst har haft et særligt fokus på at få de unge med – og uddanne dem, så vi kan sikre næste generation i byggeriet.

Et godt og sikkert arbejdsmiljø er altafgørende for os. Derfor er vi også ekstra stolte af, at CG Jensen A/S er

## Ledelsesberetning

nomineret til Arbejdsmiljøprisen 2020 i kategorien Muskel- og skeletbesvær for vores indsats med at indføre morgengymnastik i skurvogne og på kontorer som et led i at mindske nedslidning og give den gode stemning et nøk opad.

I CG Jensen koncernen får bygherren en ordentlig og oprigtig samarbejdspartner, der lytter og inddrager. Vi afstemmer forventningerne, opsætter realistiske rammer for byggeriet og så udfører vi opgaven. Skulle der opstå uforudsete forhold – som vind, vejr og andet – så tager vi det alvorligt og finder en løsning. Vi er til at tale med. Hos os er et ord et ord – og vi leverer den vare, vi har aftalt.

Michael S. Larsen  
Adm. direktør, CG Jensen Holding A/S

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

CG Jensen koncernen er en danskejet, landsdækkende entreprenør med kontorer i Glostrup, Odense og Harlev ved Aarhus. Selskabet er delvist ejet af medarbejderne og er bygget op omkring de tre kerneområder; Anlæg, Byggeri og Stål.

Det stærke samarbejde i koncernens entreprenørselskaber CG Jensen A/S, P-Plan A/S, Kissendrup Entreprenør A/S og Hölscher Jensen A/S har bidraget til at skabe merværdi for koncernen og gøre koncernen i stand til at tilbyde kunderne en bred palette af entreprenørydelser.

## Udvikling i året

CG Jensen koncernen har i 2019 omsat for 1,460 milliarder kroner, hvilket er et fald på 11,2 procent i forhold til året før. Det var dog et forventet i forhold til rekordomsætningen i 2018.

Koncernens omsætningsnedgang i 2019 er dels præget af det offentlige anlægsstop som har betydet væsentlig mindre tilgang af nye ordrer indenfor anlægssegmentet samt udskydelse og senere igangsætning af enkelte større entrepriser.

Ordreindgangen er realiseret med 2,082 milliarder mod 1,950 milliarder i 2018 og ordrebeholdningen udgør 2,655 milliarder ultimo 2019. Dette er den største ordrebeholdning i koncernens historie. Yderligere har koncernen en solid ordrepipeline, som forventes at udmønte sig i en fornuftig ordreindgang også i de kommende måneder.

Boniteten i koncernens ordrebeholdning udviser ligeledes et passende niveau, således at både omsætning og dækningsgrad forventes at udvise en stabil og fornuftig trend i de kommende år.

Det gennemsnitlige bruttoresultat er realiseret med 9,2% hvilket ikke helt lever op til forventningerne. Det lavere bruttoresultat kan i vid udstrækning henføres til to større tabsgivende entrepriser i CG Jensen A/S samt negativ bruttoresultat i Kissendrup Entreprenør A/S.

Som konsekvens af de sidste års utilfredsstillende resultater i Kissendrup Entreprenør A/S er alle aktiviteter og alt personale i løbet af fjerde kvartal 2019 overført til CG Jensen A/S og indgår nu i produktionen her.

På trods af ovenstående betegnes overskudsgraden for regnskabsåret 2019 som tilfredsstillende.

Netto finansielle poster er realiseret væsentlig over forventningerne. Den primære årsag til dette er markante værdistigninger af koncernens beholdning af værdipapirer samt også netto positiv resultater af associerede virksomheder.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet udviser et positivt cashflow på 10 millioner og likviditeten pr. 31. december 2019 er solid med cirka 133 millioner samt børsnoterede værdipapirer for cirka 23 millioner.

CG Jensen koncernen går således velpolstret ind i 2020 med en markant solid likviditetsreserve – og med

## Ledelsesberetning

frihed til løbende at kunne tilpasse strategien, så virksomheden kan styre i den retning, markedet går.

Egenkapitalen og soliditeten er via det tilfredsstillende driftsresultat styrket og egenkapitalen udgør 275 millioner ultimo 2019. Balancesummen er realiseret med en mindre fald på 11,6 millioner og udgør 626 millioner. Soliditetsgraden er dermed rekordhøj med hele 44,0 procent.

### **Markedsrisici**

CG Jensens koncernens markedsrisiko er tilknyttet evnen til at fastholde selskabets markedsposition på det danske marked. Et marked, som er præget af mange udbydere inden for mange af selskabets aktiviteter.

Koncernens kernekompetencer, kvalitetsstyring og stærke finansielle ressourcer er vigtige parametre til indgåelse af nye væsentlige kontrakter.

### **Valutarisici**

Priser på indgåede ordrer er i al væsentlighed aftalte og faste, hvorfor ledelsen ikke vurderer, at der er nogen reelle prisrisici.

CG Jensen koncernens fakturering gennemføres i al væsentlighed i DKK – og alene en mindre mængde ydelser/leverancer hjemkøbes i fremmed valuta, hvorved valutaudsving ikke væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Ledelsen vurderer løbende, om større indkøb i fremmed valuta bør kurssikres. Yderligere har selskabet forskellige konti med indestående i fremmed valuta for sikring af valutarisici.

### **Renterisici**

Renterisici og placering af frie, likvide midler vurderes løbende i henhold til de almindelige markedsvilkår på det finansielle område. Der har dog i de senere år været udfordringer med negative renter på indestående i danske kroner og euro.

### **Kreditrisici**

CG Jensen koncernens kreditrisici knytter sig primært til kundeaccept og tilgodehavender indregnet i balancen. CG Jensen koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. En væsentlig del af CG Jensen koncernens kunder er offentlige bygherrer. Dette er med til at minimere risikoen for tab på dubiøse kunder.

# Ledelsesberetning

## *Usikkerhed ved indregning og måling*

Måling af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til mindre positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

## **Den forventede udvikling**

CG Jensen koncernen forventer et stagnerende eller let stigende aktivitetsniveau i de kommende år i forhold til omsætningen i 2019. Koncernens investering i arbejdsmiljø, bæredygtighed samt generelt udbygning og fokusering på funktionen Design & Engineering forventes at kunne kapre markedsandele i et marked, hvor specielt boligbyggeriet må forventes at udvise en mindre afmatning.

Samlet forventes en nettoomsætning i 2020 i niveau 1,5 milliarder. Overskudsgraden forventes at ligge i niveau 5,0 procent.

Den rekordhøje ordrebeholdning til indgangen af 2020 kombineret med den gode ordrepipeline ventes at medvirke til, at koncernen i høj grad kan fokusere på nye opgaver, hvor risikobilledet i høj grad passer ind i koncernens kernekompetencer og dermed vil være medvirkende til at fastholde gode, stabile overskudsgrader som realiseret 2016 - 2018.

CG Jensen koncernen vil altid vægte lønsomhed over vækst. Dette, mener vi, skaber grobund for at skabe merværdi for kunderne såvel som for selskabet.

Den igangværende globale pandemi vedrørende coronavirus skaber dog en vis bekymring på den korte og mellemlange bane vedrørende de samfundsøkonomiske implikationer – samt ikke mindst for koncernen selv. Koncernen har iværksat og implementeret et beredskab, der dagligt nøje følger udviklingen – og som hurtigt og effektivt kan iværksætte yderligere nødvendige initiativer og procedurer. På det nuværende grundlag kan en eventuel regnskabsmæssig effekt af pandemien ikke opgøres.

## ***Begivenheder efter balancedagen***

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre forhold end ovennævnte, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## **Redegørelse for samfundsansvar**

### ***Politikker***

I CG Jensen koncernen ønsker vi at forholde os ansvarligt til det samfund, vi er en del af.

Vi prioriterer et godt og sikkert arbejdsmiljø og har siden 2009 i dele af koncernen været certificeret i arbejdsmiljø efter OHSAS 18001.

Vores certifikat bliver årligt efterprøvet af et akkrediteret certificeringsorgan.

## Ledelsesberetning

Certificeringen dokumenterer, at vi har et ledelsessystem, som sikrer, at vi overholder krav og bestemmelser til miljø og arbejdsmiljø. Samtidig stiller certificeringen også krav til, at vi løbende arbejder på forbedringer, som ligger ud over lovgivningen.

CG Jensen koncernen opererer ikke med en kompleks leverandørkæde, der indebærer risiko for overtrædelse af menneskerettighederne. Alligevel har vi nedskrevet en række etiske regler, som danner grundlaget for den måde, firmaet agerer på i de lande og lokalsamfund, som selskabet arbejder og færdes i. Sådan sikrer vi et ordentligt arbejdsmiljø – herunder naturligvis, at vi overholder menneskerettighederne.

Stærke og konsekvente relationer til alle medarbejdere, bygget på gensidig respekt og værdighed, er af afgørende betydning for CG Jensen. Ansættelsesvilkår skal som minimum opfylde kravene i national lovgivning og relevante ILO (International Labour Organization) konventioner. CG Jensen koncernens arbejde med at beskytte menneskerettighederne koncentrerer sig derfor bl.a. om at tilbyde lige muligheder til alle mennesker uden hensyntagen til køn, nationalitet eller etnisk oprindelse, ligesom vi arbejder for at være en inklusiv arbejdsplads med plads til folk af alle aldre, herunder også lærlinge og praktikanter. Endelig sørger vi for et sikkert og sundt arbejdsmiljø og vi forpligter os til løbende at gennemføre forbedringer. For yderligere oplysninger om hvordan disse retningslinjer efterleves i praksis henviser vi til afsnittene ”Lærlinge og praktikanter”, ”Arbejdsmiljø” og ”Ligestilling i CG Jensen koncernens ledelsesniveauer”.

Vi tager afstand fra korruption og konkurrenceforvridende aktiviteter, men har ikke udarbejdet en decideret politik herfor (dog foreligger der interne konkurrenceretlige anvisninger mm.), da det er langt fra vores daglige praksis, hvor vi alene søger udbud efter licitation eller bedste kvalifikation. CG Jensen koncernen agerer inden for et nordisk, reguleret marked og dermed ser risikoen for korruption og bestikkelse som værende minimal.

### **Bæredygtighed**

CG Jensen koncernen har som mål at være klimaneutral i 2029. I CG Jensen koncernen vil vi tage et grønt ansvar for vores omgivelser. Koncernen er en del af regeringens klimapartnerskaber – og vi ser et stort potentiale i at gøre vores produktion endnu mere bæredygtig.

Bygge- og anlægsbranchen står for en tredjedel af affaldet, 15 procent af CO<sub>2</sub> udledningen og 40 procent af energiforbruget i Danmark. Som branche kan vi derfor være med til at gøre en betydelig forskel i den grønne omstilling, som landet står overfor at skulle realisere i de kommende år.

Derfor arbejder vi allerede nu på at integrere bæredygtighed i alle faser – fra projektering og udførelse til efterfølgende drift og vedligehold. Helt konkret betyder det, at vi er i gang med at optimere vores processer og udvikle vores medarbejderkompetencer, så vi kan bygge stadigt grønnere og løbende mindske vores CO<sub>2</sub> udledning.

Vores ståldivision i CG Jensen A/S er eksempelvis lykkes med at reducere stålforbruget i byggerier med hele 30 procent – blot ved at udføre vibrationsundersøgelser og bruge ny teknologi. En opløftende bæredygtig besparelse for både miljø og bygherre.

## Ledelsesberetning

Og takket være vores faglige bredde og mange totalentrepriser kan vi ikke blot reducere, men også genanvende råstoffer og materialer i stor stil – altid i samråd med kunden naturligvis.

Et eksempel på dette er vores store byudviklingsprojekter i Københavns Sydhavn, hvor en del af opgaven har været nedbrydning af eksisterende materialer, som vi efterfølgende har knust til betonbrokker og brugt til at stabilisere bundene på de seks nye øer, vi har anlagt syd for Fisketorvet. Ved at undgå et unødigt indkøb af sten fra en grusgrav samt en unødigt transport af disse sten, har vi også her sikret en besparelse for både miljø og bygherre.

Én ting er, hvad vi kan lykkes med internt i CG Jensen koncernen. Men skal vi for alvor forny os som branche, må vi også stå sammen som branche. Derfor har vi valgt at sige ja tak til at deltage i initiativer som regeringens Klimapartnerskaber og Bæredygtigt Beton Initiativ.

### **Lærlinge og praktikanter**

I CG Jensen koncernen har vi en lang tradition for at uddanne lærlinge. Vi vil gerne videregive vores kompetencer, så nye, dygtige kræfter kan tage over, når aldrende, erfarne medarbejdere må slippe taget. For os er det rettidig omhu – men samtidig meget mere end det.

En del af vores lærlinge kæmper med ordblindhed, og nederlagene fra skolebænken sidder stadig i dem. På byggepladsen oplever de, at der er brug for dem – at det betyder noget, om de står op om morgenen. Ja, at de faktisk er uundværlige for deres sjak.

At kunne sætte en retning for unge mennesker og se dem blomstre op, betyder utrolig meget for os. Og det kan kun lykkes, fordi vi har så mange dygtige og engagerede formænd, der hver dag løfter den opgave. Vi har også mange års erfaring med at uddanne ingeniør- og bygningskonstruktørpraktikanter. Hos os kan de lære af nogle af branchens bedste byggestyrere og samtidig opleve fordelene ved at have en af landets største egenproduktioner samt evnen og viljen til et godt internt samarbejde divisionerne imellem – en værdi, vi gerne vil give videre til fremtidens ingeniører og bygningskonstruktører.

### **Arbejds miljø**

Vi vil være en attraktiv arbejdsplads hvor det skal være sjovt og sikkert at gå på arbejde. I CG Jensen koncernen gør vi vores yderste for at sikre, at de bedste betingelser er til stede for vores ansatte, når de udfører deres arbejde.

Vores sikkerhedsniveau hører til blandt branchens bedste. Det skyldes, at vores medarbejdere hver dag efterlever arbejdsmiljøloven og tager ansvar for egen og kollegaers sikkerhed. Det er en kultur, vi værner om og løbende udbygger ved hjælp af en stærk arbejdsmiljøorganisation og en synlig ledelse på byggepladserne.

Vores to hovedmål er nul ulykker og forebyggelse af nedslidning hos vores medarbejdere. I CG Jensen koncernen prioriterer vi derfor at være certificerede i arbejdsmiljø, hvilket betyder, at vi kontinuerligt arbejder for at overholde krav og bestemmelser – også dem, der rækker ud over lovgivningen.

## Ledelsesberetning

Vi igangsætter løbende nye tiltag med henblik på at minimere livstilssygdomme og nedslidning. Igennem det seneste år har vi eksempelvis arbejdet på at udbrede morgengymnastik i vores skurvogne og på vores kontorer; en indsats, der nu igennem CG Jensen A/S er blevet nomineret til Arbejdsmiljøprisen 2020 i kategorien Muskel- og skeletbesvær af Arbejdsmiljørådet.

Vi støtter også de medarbejdere, der deltager i sportsarrangementer som for eksempel mini-triatlon og DHL, ligesom vi har prioriteret frugtordning på vores faste kontorer og byggepladser. Vi bakker også op om emner af mere privat karakter, hvor vi eksempelvis tilbyder rygestop- og ordblindkurser. Det er i sidste ende den enkeltes arbejdsglæde og livskvalitet, det handler om.

For os er det vigtigt, at vores medarbejdere trives fagligt og socialt. Det er en af forudsætningerne for, at vi kan opretholde vores høje faglighed og evne til internt samarbejde. Derfor vægter vi løbende at opkvalificere vores medarbejdere med fagligt relevante kurser, lige som vi prioriterer at give vores medarbejdere ansvar og ejerskab til projekterne.

For vi tror på, at vi som mennesker vokser med tillid – og at alle kan udvikle sig under de rette rammer.

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

#### ***Måltal for bestyrelsen***

CG Jensen koncernen har et mål om have 20 procent kvindelige medlemmer i bestyrelsen i 2020. Status har igennem 2019 været 0 procent.

Måltallet er ikke opnået, fordi der ikke er fundet anledning til udskiftning i bestyrelsen i 2019. Vi har fortsat et måltal om at have 20 procent kvindelige medlemmer i bestyrelsen inden udgangen af 2023.

#### ***Ligestilling i CG Jensen koncernens ledelsesniveauer***

CG Jensen koncernen har udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar i virksomheden. Politikken er et tillæg til personalepolitikken.

Igennem de senere år har vi i koncernen uddannet flere og flere kvindelige ingeniører. Mange af de ingeniørpraktikanter, vi har haft under vores vinger, er i dag fastansatte i koncernen, og således er cirka hver fjerde byggeleder i CG Jensen koncernen nu kvinde. En god udvikling, der også er med til at bane vejen til flere kvindelige projektledere og projektchefer.

Vi tror på, at vi med større diversitet kan sikre en bedre opgaveløsning samt et bedre arbejdsmiljø. For vi ser forskelligt på tingene og kan supplere hinanden både fagligt og socialt – til gavn for både koncernen og kunden.



## Ledelsesberetning

Vi arbejder løbende på at rekruttere flere kvinder – ikke mindst i tæt samarbejde med vores interesseorganisation Dansk Byggeri, med hvem vi er med til at sætte dagsordenen i medierne. En af vores kvindelige formænd i CG Jensen A/S er også ambassadør for det nye initiativ Boss Ladies, der skal gøre det mere attraktivt for unge kvinder at vælge en erhvervsuddannelse.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>1.460.447.627</b>	<b>1.644.310.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	3	<u>-1.326.626.576</u>	<u>-1.470.289.254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>133.821.051</b>	<b>174.021.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	3	<u>-74.012.488</u>	<u>-71.177.224</u>	<u>-26.360</u>	<u>-95.161</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>59.808.563</b>	<b>102.844.121</b>	<b>-26.360</b>	<b>-95.161</b>
Andre driftsindtægter		<u>240.696</u>	<u>575.622</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>60.049.259</b>	<b>103.419.743</b>	<b>-26.360</b>	<b>-95.161</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	50.477.383	77.722.951
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		824.281	5.853.380	824.281	5.853.380
Finansielle indtægter	5	6.302.713	1.548.577	973.847	886.669
Finansielle omkostninger	6	<u>-1.716.262</u>	<u>-6.228.139</u>	<u>-1.149.740</u>	<u>-1.847.547</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>65.459.991</b>	<b>104.593.561</b>	<b>51.099.411</b>	<b>82.520.292</b>
Skat af årets resultat	7	<u>-14.316.084</u>	<u>-21.840.941</u>	<u>44.496</u>	<u>232.328</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>51.143.907</b>	<b>82.752.620</b>	<b>51.143.907</b>	<b>82.752.620</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		1.833.333	2.310.831	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.833.333</b>	<b>2.310.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		23.188.492	24.004.093	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	140.534	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		51.947.113	55.601.873	0	0
Indretning af lejede lokaler		848.473	1.365.398	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>75.984.078</b>	<b>81.111.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	251.974.853	250.647.470
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	11.329.808	34.505.527	11.329.808	34.505.527
Andre tilgodehavender	12	2.692.234	3.844.375	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>14.022.042</b>	<b>38.349.902</b>	<b>263.304.661</b>	<b>285.152.997</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>91.839.453</b>	<b>121.772.631</b>	<b>263.304.661</b>	<b>285.152.997</b>
Råvarer og hjælpematerialer		731.432	1.049.771	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>731.432</b>	<b>1.049.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		276.347.416	285.304.959	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	89.167.122	78.377.641	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.656.508	174.481	21.967.078	22.925.725
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.315.013	0	5.315.013	0
Andre tilgodehavender		856.028	1.143.503	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	82.471	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		3.496.863	1.580.113	0	232.328
Periodeafgrænsningsposter	14	655.295	4.038.089	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>377.494.245</b>	<b>370.618.786</b>	<b>27.364.562</b>	<b>23.158.053</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Værdipapirer		<u>22.603.371</u>	<u>20.780.860</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>133.239.484</u>	<u>123.263.448</u>	<u>82.960</u>	<u>106.459</u>
Omsætningsaktiver		<u>534.068.532</u>	<u>515.712.865</u>	<u>27.447.522</u>	<u>23.264.512</u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>625.907.985</b></u>	<u><b>637.485.496</b></u>	<u><b>290.752.183</b></u>	<u><b>308.417.509</b></u>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	5.205.527	173.974.126	181.672.462
Overført resultat		230.384.726	209.035.299	56.410.610	32.568.364
Foreslået udbytte for regnskabsåret		35.000.000	40.000.000	35.000.000	40.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>275.384.726</b>	<b>264.240.826</b>	<b>275.384.736</b>	<b>264.240.826</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	50.746.441	47.781.438	0	0
Andre hensættelser	17	10.220.000	17.140.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>60.966.441</b>	<b>64.921.438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser		11.430.638	17.803.952	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>11.430.638</b>	<b>17.803.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter		0	131.098	0	0
Leasingforpligtelser	18	12.461.611	10.140.154	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		102.217.701	163.501.748	20.000	52.125
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	13	108.098.192	67.832.241	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.175.934	809.313	15.347.447	44.124.558
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		88.580	0	0	0
Anden gæld		52.084.162	48.104.726	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>278.126.180</b>	<b>290.519.280</b>	<b>15.367.447</b>	<b>44.176.683</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>289.556.818</b>	<b>308.323.232</b>	<b>15.367.447</b>	<b>44.176.683</b>
<b>Passiver</b>		<b>625.907.985</b>	<b>637.485.496</b>	<b>290.752.183</b>	<b>308.417.509</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.000.000	5.205.527	209.035.299	40.000.000	264.240.826
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Årets resultat	0	-5.205.527	21.349.427	35.000.000	51.143.900
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>230.384.726</b>	<b>35.000.000</b>	<b>275.384.726</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000.000	181.672.462	32.568.367	40.000.000	264.240.829
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-35.000.000	35.000.000	0	0
Årets resultat	0	27.301.664	-11.157.757	35.000.000	51.143.907
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000.000</b>	<b>173.974.126</b>	<b>56.410.610</b>	<b>35.000.000</b>	<b>275.384.736</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		51.143.907	82.752.620
Reguleringer	19	23.126.133	35.357.438
Ændring i driftskapital	20	-21.841.989	-63.190.063
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>52.428.051</b>	<b>54.919.995</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.407.339	6.591.510
Renteudbetalinger og lignende		-1.716.261	-6.228.137
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>53.119.129</b>	<b>55.283.368</b>
Betalt selskabsskat		-12.958.668	-12.163.572
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>40.160.461</b>	<b>43.119.796</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.436.758	-16.911.778
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-355.518
Salg af materielle anlægsaktiver		240.696	691.342
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.152.141	0
Salg af værdipapirer		2.472.870	3.548.325
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		24.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>18.428.949</b>	<b>-13.027.629</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-131.098	131.098
Ændring i leasingforpligtelser		-4.051.857	973.175
Ændring i mellemværende med tilknyttede virksomheder		884.594	156.590
Ændring i mellemværende med associerede virksomheder		-5.315.013	0
Betalt udbytte		-40.000.000	-40.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-48.613.374</b>	<b>-38.739.137</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		DKK	DKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.976.036</b>	<b>-8.646.970</b>
Likvider 1. januar		<u>123.263.448</u>	<u>131.910.418</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>133.239.484</u></b>	<b><u>123.263.448</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>133.239.484</u>	<u>123.263.448</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b><u>133.239.484</u></b>	<b><u>123.263.448</u></b>

I tillæg til ovenstående har koncernen en beholdning af børsnoterede værdipapirer til en samlet værdi af TDKK 22.603 (2018: TDKK 20.781). Koncernen anser beholdningen som en del af det samlede kapitalberedskab.

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19 anses som en begivenhed opstået efter balancedagen den 31. december 2019, og udgør en ikke-regulerende begivenhed. Uagtet at mange kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for at Covid-19 vil få negative konsekvenser for koncernens omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

## 2 Nettoomsætning

Koncernen har alene et forretningssegment som entreprenørvirksomhed, og geografisk foregår det alene i Danmark.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>3 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	276.269.419	282.702.479	0	0
Pensioner	25.142.857	24.793.741	0	0
Andre omkostninger til social sikring	19.275.285	17.896.332	0	0
	<b>320.687.561</b>	<b>325.392.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	272.621.743	283.692.547	0	0
Administrationsomkostninger	48.065.818	41.700.005	0	0
	<b>320.687.561</b>	<b>325.392.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>10.906.061</b>	<b>10.808.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>561</b>	<b>594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>			
	2019		2018	
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	51.140.538		78.217.663	
Andel af underskud i dattervirksomheder	-1.195.132		-1.026.687	
Afskrivning af goodwill	-250.000		-250.002	
Intern avance	781.977		781.977	
	<b>50.477.383</b>		<b>77.722.951</b>	
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019		2018	
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	908.833	886.669
Renteindtægter associerede virksomheder	65.014	0	65.014	0
Andre finansielle indtægter	768.586	969.050	0	0
Kursreguleringer	5.469.113	579.527	0	0
	<b>6.302.713</b>	<b>1.548.577</b>	<b>973.847</b>	<b>886.669</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.147.892	1.845.012
Andre finansielle omkostninger	1.211.067	1.155.309	1.848	2.535
Kursreguleringer	505.195	5.072.830	0	0
	<b>1.716.262</b>	<b>6.228.139</b>	<b>1.149.740</b>	<b>1.847.547</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.025.524	11.511.690	0	0
Årets udskudte skat	3.290.560	10.329.251	-44.496	-232.328
	<b>14.316.084</b>	<b>21.840.941</b>	<b>-44.496</b>	<b>-232.328</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	2.850.000
Kostpris 31. december	2.850.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	539.179
Årets afskrivninger	477.488
Ned- og afskrivninger 31. december	1.016.667
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.833.333</b>
Afskrives over	5-10 år

Afskrivningsperioden udgør 5-10 år og er baseret på koncernens erfaringer med og vurdering af de enkelte investeringers driftsøkonomiske levetid.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.889.360	732.708	118.093.071	2.332.127
Tilgang i årets løb	0	0	9.436.758	0
Afgang i årets løb	0	-732.708	-1.079.908	0
Kostpris 31. december	<u>24.889.360</u>	<u>0</u>	<u>126.449.921</u>	<u>2.332.127</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	885.267	592.174	62.491.198	966.730
Årets afskrivninger	815.601	99.842	13.042.909	516.924
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-692.016	-1.031.299	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.700.868</u>	<u>0</u>	<u>74.502.808</u>	<u>1.483.654</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.188.492</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>51.947.113</u></b>	<b><u>848.473</u></b>
Afskrives over	<u>25 år</u>	<u>1-5 år</u>	<u>2-12 år</u>	<u>4 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>29.893.346</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK
Kostpris 1. januar	24.363.675	25.775.001
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-2.092.679
Tilgang i årets løb	850.000	248.213
Overførsler i årets løb	0	250.000
Kostpris 31. december	25.213.675	24.180.535
Værdireguleringer 1. januar	226.466.935	196.896.838
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	2.014.409
Årets resultat	49.762.266	77.190.976
Udbytte til moderselskabet	-50.000.000	-50.000.000
Afskrivning på goodwill	-250.000	-250.002
Andre reguleringer	781.977	781.977
Overførsler i årets løb	0	-167.263
Værdireguleringer 31. december	226.761.178	226.466.935
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>251.974.853</b>	<b>250.647.470</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CG Jensen A/S	Albertslund	10.000.000	100%
P-Plan A/S	Albertslund	500.000	100%
Kissendrup Entreprenør A/S	Albertslund	501.000	100%
CG Jensen Ejendomme A/S	Albertslund	500.000	100%
Manor Dalum A/S	Albertslund	500.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	29.300.000	29.658.941	29.300.000	29.658.941
Afgang i årets løb	0	-108.941	0	-108.941
Overførsler i årets løb	0	-250.000	0	-250.000
Kostpris 31. december	29.300.000	29.300.000	29.300.000	29.300.000
Værdireguleringer 1. januar	5.205.527	-907.808	5.205.527	-907.808
Årets afgang	0	92.692	0	92.692
Årets resultat	842.221	8.761.249	842.221	8.761.249
Modtagne udbytter	-24.000.000	0	-24.000.000	0
Andre reguleringer	-17.940	-2.907.869	-17.940	-2.907.869
Overførsler i årets løb	0	167.263	0	167.263
Værdireguleringer 31. december	-17.970.192	5.205.527	-17.970.192	5.205.527
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.329.808</b>	<b>34.505.527</b>	<b>11.329.808</b>	<b>34.505.527</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Hölscher Jensen A/S	Albertslund	2.000.000	50%
Ejendomsselskabet Tværkajen ApS	Albertslund	200.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	3.844.375
Tilgang i årets løb	986.267
Afgang i årets løb	-2.138.408
Kostpris 31. december	<u>2.692.234</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.692.234</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>13 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.585.702.247	2.838.478.286	0	0
Acontofaktureret	-2.604.633.317	-2.827.932.886	0	0
	<b>-18.931.070</b>	<b>10.545.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer	89.167.122	78.377.641	0	0
Acontofaktureringer med fradrag af igangværende arbejder	-108.098.192	-67.832.241	0	0
	<b>-18.931.070</b>	<b>10.545.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.



## Noter til årsregnskabet

### 15 Resultatdisponering

	Morderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	35.000.000	40.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	27.301.664	85.683.432
Overført resultat	-11.157.757	-42.930.812
	<b>51.143.907</b>	<b>82.752.620</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	47.781.438	37.289.669	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.965.003	10.329.251	-44.496	-232.328
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	162.518	-37.975	232.328
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>50.746.441</b>	<b>47.781.438</b>	<b>-82.471</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	298.019	238.781	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.836.040	1.643.020	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1.400.173	-1.213.960	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	54.419.640	52.722.377	0	0
Intern avance	-1.837.978	-1.755.243	0	0
Garantihensættelser	-2.248.400	-3.770.800	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-320.707	-82.737	-82.471	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	82.471	0
	<b>50.746.441</b>	<b>47.781.438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	82.471	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82.471</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Andre hensættelser</b>				
Garanti hensættelser	10.220.000	17.140.000	0	0
	<b>10.220.000</b>	<b>17.140.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har hensat til garantiforpligtelser på baggrund af forventede fremtidige garantikrav og erfaringer for tidligere år.

## 18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	11.430.638	17.803.952	0	0
Langfristet del	11.430.638	17.803.952	0	0
Inden for 1 år	12.461.611	10.140.154	0	0
	<b>23.892.249</b>	<b>27.944.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-6.302.713	-1.548.577
Finansielle omkostninger	1.716.262	6.228.139
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.220.781	14.690.315
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-824.281	-5.853.380
Skat af årets resultat	14.316.084	21.840.941
	<b>23.126.133</b>	<b>35.357.438</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	318.339	0
Ændring i tilgodehavender	1.798.327	-81.218.633
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-6.920.000	7.609.000
Ændring i leverandører m.v.	-17.038.655	10.419.570
	<b>-21.841.989</b>	<b>-63.190.063</b>

## 21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernen er i kraft af forretningsområdet part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen og som kan føre til såvel positive som negative udfald. Ledelsen foretager en løbende vurdering heraf og evt. hensættelse hertil.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernen har via Atradius, Euler Hermes, Danske Bank & Tryg Garanti angivet garantier for i alt TDKK 584.330. Derudover er der i konsortier og andre samarbejdsaftaler udstedt arbejdsgarantier for TDKK 24.560.

CG Jensen A/S har udstedt ulimiteret selvskyldnerkaution for Kissendrup Entreprenør A/S, P-Plan A/S, CG Jensen Holding A/S og EFACEC/CGJENSEN I/S.

CG Jensen Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor Kissendrup Entreprenør A/S og Hölscher Jensen A/S.

Selskaberne P-Plan A/S, Kissendrup Entreprenør A/S, CG Jensen Holding A/S og CG Jensen A/S har udstedt en solidarisk selvskyldner kaution for koncernens engagement med kreditinstituttet. Kreditrammerne udgør total TDKK 45.000.

CG Jensen Holding A/S har overfor Danske Bank stillet sikkerhed i selskabets anparter på TDKK 100 i Ejendomsselskabet Tværkajen ApS.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernen har indgået en huslejeaftale med en forpligtelse på TDKK 2.364.

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 38.851.

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Jens Hørby Jensen Holding ApS

Kapitalejer

#### Øvrige nærtstående parter

Bestyrelsen har betydelig indflydelse i selskabet.

#### Transaktioner

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

#### Koncernregnskab

Navn

---

Hjemsted

---

Jens Hørby Jensen Holding ApS  
Højlundevej 8, 3540 Lyngø

Hillerød

Holdingselskabet J. Jensen A/S  
Højlundevej 8, 3540 Lyngø

Hillerød

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	635.000	628.250	10.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10.000	10.000	0	0
Skatterådgivning	179.000	89.750	5.000	5.000
Andre ydelser	244.750	382.000	5.000	5.000
	<b>1.068.750</b>	<b>1.110.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CG Jensen Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CG Jensen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, 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. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift og administration.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-12 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum mv.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktions-

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

processen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af de samlede forventede indtægter og færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Skøn, der er knyttet til færdiggørelsesgraden, afhænger af skøn på baggrund af en række faktorer.

Vurderingen af disse faktorer, herunder tvister, kan ændre sig i takt med projektets fremdrift, der henvises til ledelsens beretning for en gennemgang heraf.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$