

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Roskildevej 12
2620 Albertslund
CVR-nr. 37150207

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2020

Dirigent

Navn: Flemming Horn Andersen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	15
Koncernens balance pr. 31.12.2019	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Axel Muusfeldts Fond Holding A/S
Roskildevej 12
2620 Albertslund

CVR-nr.: 37150207
Hjemsted: Albertslund
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: <https://www.kemp-lauritzen.dk/content/forretningsetik>
Redegørelse for underrepræsenteret køn: <https://www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik>

Bestyrelse

Flemming Horn Andersen, formand
Sven Müller
Birgitte Holst
Torben Svanholm
Marianne Rørslev Bock
Mogens Filtenborg

Direktion

Marianne Rørslev Bock

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 19.03.2020

Direktion

Marianne Rørslev Bock

Bestyrelse

Flemming Horn Andersen
formand

Sven Müller

Birgitte Holst

Torben Svanholm

Marianne Rørslev Bock

Mogens Filtenborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Axel Muusfeldts Fond Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Axel Muusfeldts Fond Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23347

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	2.231.641	2.383.615	2.362.499	2.364.791	2.502.871
Bruttoresultat	1.151.246	1.160.500	1.098.213	1.031.038	1.074.571
Driftsresultat	71.410	72.375	43.147	(39.512)	43.294
Resultat af finansielle poster	74.102	(849)	625	(117)	(1.506)
Årets resultat	128.201	53.604	32.127	(31.847)	28.839
Samlede aktiver	1.154.878	1.048.686	1.045.567	1.153.438	1.092.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.366	1.391	12.284	13.997	49.778
Egenkapital	502.486	375.064	323.318	291.884	325.322
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	51,6	48,7	46,5	43,6	42,9
Nettomargin (%)	5,7	2,2	1,4	(1,3)	1,2
Egenkapitalens forrentning (%)	29,2	15,4	10,4	(10,3)	8,9
Soliditetsgrad (%)	43,5	35,8	30,9	25,3	29,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabet Axel Muusfeldts Fond Holding A/S' hovedaktivitet er at eje aktier i Kemp & Lauritzen A/S samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserede i 2019 en omsætning på 2.232 mio. kroner, hvilket er 152 mio. kroner lavere end 2018, grundet frasalget af Venair i løbet af regnskabsåret, og nedgang i entreprisaktiviteterne. Koncernens resultat før skat endte på 145,5 mio. kroner mod et resultat før skat på 71,5 mio. kroner i 2018. Resultatet er påvirket af avancer og tab ved salg af koncernselskaber, og at resultatet fra de afhændede koncernselskaber kun er indregnet i en del af året.

Omsætningsmæssigt har året samlet set været kendetegnet ved et fornuftigt aktivitetsniveau. Aktivitetsniveauet i årets start var lavere end forventet blandt andet grundet udskudte projekter i entreprisforretningen. Det blev opvejet af et støt stigende aktivitetsniveau hen over året. Aktivitetsniveauet i 2. halvår har, i enkelte dele af landet, været påvirket af udfordringen med at skaffe tilstrækkeligt med kvalificeret arbejdskraft.

Såvel omsætning som resultat før skat anses samlet set for tilfredsstillende.

Ordreindgangen for året har været såvel stabil som tilfredsstillende og udgør for året 2.047 mio. kroner (2.210 mio. kroner i 2018). Ordreindgangen har en god sammensætning og består af såvel mindre som mellemstore opgaver med en eller flere af Kemp & Lauritzens tekniske kompetencer samt større entreprisopgaver og rammeaftaler.

Koncernens ordrebeholdning udgør 636 mio. kroner ved udgangen af 2019 (821 mio. kroner ved udgangen af 2018). Ordrebeholdningen er solid og danner samlet set et godt grundlag for omsætningen i koncernen og enhederne i 2020.

Pengestrømmene fra drift har været positiv med 170 mio. kroner, hvilket er 135 mio. kroner mere end sidste år. Den meget positive udvikling er blandt andet et resultat af implementering af styrkede processer og øget ledelsesmæssigt fokus. Koncernens likvide beholdninger er i året forøget med 192 mio. kroner. Det er et vedvarende fokusområde at forbedre koncernens pengestrømme, hvorfor dette også vil have et væsentligt fokus i 2020.

Der er igen i 2019 gennemført et betydeligt løft af Kemp & Lauritzens supportfunktioner og disse står godt rustet til at bidrage til Kemp & Lauritzens fortsatte udvikling og styrkelse.

Koncernens gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgør 1.874 mod 1.938 i 2018.

Introduktion til Kemp & Lauritzen

Kemp & Lauritzen er Danmarks førende tekniske installationsvirksomhed. Koncernen udfører tekniske løsninger inden for el, VVS, ventilation og køl - og tilbyder alt fra teknisk service, til store entrepriser og unikke specialer.

Ledelsesberetning

Hver dag følger Kemp & Lauritzens mange medarbejdere den teknologiske udvikling og binder sammen sløjfe på koncernens tekniske kompetencer. Det gør Kemp & Lauritzen teknisk stærk, vellidt blandt kunder og attraktiv som arbejdsplads for nuværende og fremtidige medarbejdere.

Med knap 1.900 ansatte fordelt i hele landet er medarbejderne koncernens vigtigste ressource. Medarbejdernes sikkerhed, arbejdsmiljø og udvikling har højeste prioritet i den daglige drift, såvel som i den fortsatte udvikling af Kemp & Lauritzen.

I mere end 135 år har Kemp & Lauritzen sikret tekniske totalløsninger til både private erhvervsdrivende og offentlige kunder på tværs af det danske samfund. Koncernen skaber sikker infrastruktur, konkurrencedygtige virksomheder og bæredygtige løsninger, takket være koncernens medarbejdere, der gør sig umage og tager kvalitet personligt. Evnen til at samarbejde, lytte til kundernes behov og være på forkant med den teknologiske udvikling, er forudsætningen for at skabe gode resultater til gavn for kunderne, medarbejderne, ejerne og det samfund, som Kemp & Lauritzen har været med til at opbygge og udvikle siden 1882.

Forretningsenhederne

Kemp & Lauritzen har siden ultimo 2017 arbejdet aktivt inden for rammerne af den strategi, som koncernen har kaldt "Fit for Fight". Kerneelementerne i strategien har været 1) at styrke de enkelte forretningsenheder og processerne i disse, 2) at styrke funktionerne og processerne omkring de udførende enheder og gøre dem til en aktiv del af optimeringen og udviklingen af forretningen, 3) at skabe en endnu stærkere arbejdsplads for medarbejdere med ønske om at gøre en forskel i teknikbranchen og 4) skabe en stabil og robust forretning med en fornuftig indtjening. Eksekvering af strategien "Fit for Fight" har fuldt planen, og er med udgangen af 2019 i vid udstrækning implementeret.

Organiseringen af Kemp & Lauritzens forretning og aktiviteter afspejler forretningsenhedernes respektive grundlæggende logikker og sikrer den stærkeste mulige specialisering samt muligheden for at møde kunden med de stærkest mulige kompetencer i forhold til dennes specifikke behov og tilstedeværelse. Kemp & Lauritzens danske forretning består således af tre forretningsenheder.

Teknikhuse samler koncernens serviceaktiviteter på tværs af de tekniske fag og kompetencer og sikrer via sine centralt placerede teknikhuse en hensigtsmæssig geografisk tilstedeværelse. Den centrale tilstedeværelse sikrer nærvær og hurtig responstid i forhold til kunder og aktiviteter og sikrer samtidigt at enheden er landsdækkende og kan håndtere kunder og aktiviteter i hele landet uafhængigt af om dette er bestemt af den enkelte opgave eller om kunden er landsdækkende. Teknikhuse har i 2019 haft fokus på at fortsætte udvikling og implementering af stærke servicekoncepter der muliggør, at kunden kan vælge netop den tværfaglige serviceaftale, der passer bedst til kundens tekniske installationer, ønsker og behov. Kemp & Lauritzens nye servicekoncepter sikrer, at kunden opnår de betydelige fordele der er ved at arbejde med én teknisk servicepartner på tværs af de tekniske fag og installationer. Teknikhuse har i 2019 også arbejdet med styrkelse af kompetencerne inden for teknisk køl og CTS. Således indgår dette nu også i enhedens kompetencepalette.

I 2019 er der fortsat lagt kræfter i standardisering og digitalisering af processerne i teknikhusene. Dette arbejde fortsætter i 2020 med henblik på at kunne styrke såvel kundeoplevelsen og forretningsfundamentet yderligere.

Ledelsesberetning

Koncernens kontrolsystemer opfangede i løbet af året uregelmæssigheder i et kundeforhold i Teknikhuse. Kemp & Lauritzen kontaktede straks kunden og forholdene blev i samarbejde med kunden afdækket og sagen blev retmæssigt håndteret og afsluttet og gav anledning til yderligere tiltag i forretningen, eksempelvis i form af implementering af en whistleblower-ordning. Omsætningen og resultatet for Teknikhuse i 2019 har samlet set været tilfredsstillende.

Tekniske Entrepriser er fokuseret på udførelse af tekniske entreprisopgaver. Enheden har alle relevante kompetencer i forhold til beregning, projektering, projektudvikling samt styring og udførelse af større entreprisopgaver såvel inden for enkeltfagsopgaver som for samlede teknikentrepriser. En stigende andel af opgaver udbydes i dag som samlede teknikentrepriser, hvilket øger relevansen af vores stærke tværfaglige tekniske kompetenceplatform, som ganske få aktører i markedet besidder.

Fokus for enheden er at udvælge netop de entreprisopgaver, hvor kunden får størst muligt udbytte af enhedens omfattende kompetencer. Der arbejdes aktivt på at opnå en tidlig involvering i projekterne, og for at sikre en konstruktiv dialog med kunden om at skabe det bedst mulige projekt.

Som et led i den overordnede strategi "Fit for Fight" har Tekniske Entrepriser i 2019 implementeret Kemp & Lauritzens entreprisemodell. Modellen tilsigter, at ethvert prioriteret projekt adresseres hensigtsmæssigt i alle projektets faser. Entreprisemodellen har til hensigt yderligere at styrke kundeoplevelsen og samtidigt gøre Tekniske Entrepriser til en sund og stabil forretningsenhed i Kemp & Lauritzen.

Desværre har enheden i 2019 fortsat haft betydelig produktion på en lille håndfuld sager fra tidligere år, hvor det indtjeningsmæssige grundlag er utilstrækkeligt og utilfredsstillende. Disse er dog ved årets afslutning tæt på deres afslutning. Enheden har i både 2018 og 2019 vundet og produceret på en række nye opgaver, hvor enhedens stærke tekniske og styringsmæssige kompetencer giver værdi for både kunde og enhed, men har samtidigt oplevet at flere af de store nye sager har fået udskudt starttidspunktet i adskillige måneder.

Omsætningsmæssigt har enheden således i 2019 haft et faldende niveau til sammenligning med tidligere år. Resultatet er endnu ikke tilfredsstillende, idet det fortsat er påvirket af u hensigtsmæssige enkeltsager fra tidligere år.

Specialers aktiviteter tager afsæt i en særlig kompetence- eller kundelogik. Formålet er at sikre optimal betjening af særlige kundesegmenter og en fokuseret udnyttelse af særlige kompetencer. Kemp & Lauritzens størrelse inden for disse segmenter og aktiviteter muliggør denne specialisering. Specialisering er en betydelig fordel for kunden og dermed en stærk konkurrencefordel. Her mødes kunden af medarbejdere der er specialiseret inden for lige netop en særlig teknisk disciplin eller kundegruppe. Specialerne er på den ene side selvstændige forretningsmæssigt stærke enheder og en specialiseret samarbejdspartner for enhedernes egne kunder, og på den anden side bruges deres specialkompetencer i tæt samarbejde med både Teknikhuse og Tekniske Entrepriser i serviceringen og håndteringen af disse enheders kunder og opgaver. Det stærke samarbejde er en naturlig del af hverdagen i Kemp & Lauritzen og en fordel for mange af koncernens kunder.

Ledelsesberetning

Som de to øvrige forretningsenheder har Specialer arbejdet med at styrke processerne og kompetencerne og går styrket ud af 2019.

Aktiviteten i Specialer har i 2019 samlet set været fornuftig, og enheden leverer både en omsætning og indtjening der er tilfredsstillende.

Datterselskaberne

Det strategiske fokus for Kemp & Lauritzen er for nuværende Danmark. Kemp & Lauritzens mål og ambition er fortsat af være den førende teknikvirksomhed og kundernes foretrukne samarbejdspartner på tekniske løsninger og installationer. Således er koncernens to svenske datterselskaber **Venair AB** og **AB Elektroinstallationer** i 2019 afhændet med henblik på at styrke det strategiske fokus og sikre udviklingsmæssig manøvreduktighed.

Venair AB blev afhændet pr. 30. juni 2019, og dets resultat indgår derfor kun i de første 6 måneder af regnskabsåret. Tilsvarende blev AB Elektroinstallationer afhændet pr. 1. december 2019, og dets resultat indgår i 11 måneder.

Markedet

Markedet var i 2019 kendetegnet ved et generelt højt aktivitetsniveau i byggebranchen og hos koncernens øvrige kundesegmenter. Til trods for at en stigende andel af kunderne i dag lægger højere vægt på andre parametre end pris, for at opnå de stærkeste løsninger, den bedste proces og det bedste resultat, er pris-konkurrencen fortsat intens. Det betydelige prispres er et branchemæssigt rammevilkår, men der arbejdes aktivt med at synliggøre de mange fordele som kunderne får ved at samarbejde med en tværfaglig teknik-entreprenør og servicevirksomhed som Kemp & Lauritzen.

Den høje markedsaktivitet bevirker, at det i stigende grad er vanskeligt at tilføre tilstrækkelig kompetent arbejdskraft. I løbet af 2019 har der været divergerende skrivelser om markedsudviklingen og eventuel nedgang i byggeriet og anlægsarbejdet.

Kemp & Lauritzen har i 2019 ikke oplevet reel nedgang i markedsaktiviteten.

Det er et løbende fokusområde for ledelsen at sikre den mest hensigtsmæssige forretningsmæssige ageren, i det til enhver tid gældende markedsscenario for både at sikre kunden den stærkeste mulige leverance og Kemp & Lauritzen et sundt økonomisk og forretningsmæssigt grundlag.

Forventet udvikling

Udsigterne for 2020

De overordnede konjunkturmæssige og markedsmæssige forhold i 2020 forventes at ligne 2019. Aktivitetsniveauet i installationsmarkedet, og øvrige for koncernens relevante markedssegmenter, forventes derfor fortsat højt. Der er stedvis begyndende indikationer på aftagende aktivitet på boligmarkedet, og dermed også på aktivitetsniveauet for den del af installationsbranchen. Aktivitetsniveauet i industrien og den deraf følgende investeringsaktivitet i såvel vedligehold som ny-installationer forventes fortsat på et højt niveau, og det samfundsmæssige fokus på bæredygtighed åbner nye muligheder. Konkurrenceintensiteten forventes fortsat høj og uændret.

Ledelsesberetning

Udbruddet af coronavirus vil påvirke markedet en del af året, men omfanget og varigheden kan ikke vurderes på nuværende tidspunkt.

Strategien "Fit for Fight" fra ultimo 2017 var ved årets afslutning i altovervejende grad implementeret og koncernens øverste ledelse og bestyrelsen har i fællesskab tegnet konturerne af den næste strategiske udviklingsrejse for koncernen. De afgørende elementer i strategien er en fortsat styrkelse af det forretningsmæssige fundament, digitalisering, HR-indsatser mv., samt en bedre udnyttelse af den tekniske kompetenceplatform til styrkelse af kundeoplevelsen. Yderligere er der fokus på udvidelse af kompetenceplatformen med henblik på fortsat at være førende inden for leverancer af tekniske løsninger i bedste kvalitet, i de for koncernen relevante markeder.

I 2020 vil der fortsat blive arbejdet med opkøbsmuligheder, der er egnede til udbygning og styrkelse af koncernens kompetence- og ydelsesplatform samt strategiske position i det danske marked. Kemp & Lauritzen har den 6. februar 2020 underskrevet en aftale om at købe virksomheden Lindpro A/S af den hidtidige ejer, MT Højgaard Holding A/S. Handlen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Den nye koncern bliver Danmarks største af sin art, og i 2020 forventes en årlig omsætning i størrelsesordenen 3,0 milliarder kroner, 2.700 medarbejdere og et forbedret resultat før skat, inden der tages højde for effekten af udbruddet af coronavirus. Effekten heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt.

Sikkerhed

Kemp & Lauritzen er en "menneskevirksomhed" og medarbejderne er den entydigt vigtigste ressource i koncernen, hvorfor sikkerheden på koncernens arbejdspladser og inden for alle koncernens aktiviteter tillægges stor opmærksomhed ved tilrettelæggelsen og udførelsen af arbejdet. Arbejdsulykkesfrekvensen (LTIF) har i 2019 været kraftigt faldende i forhold til 2018, hvilket er resultatet af en målrettet indsats og et ledelsesmæssigt fokus på at få antallet af ulykkerne bragt ned. Fokus på sikkerheden vil selvsagt blive opretholdt og ambitionen for 2020 er en yderligere reduktion af arbejdsulykkesfrekvensen (LTIF).

Særlige risici

Ud over de for branchen kendte markeds- og styringsmæssige risici er koncernens risikoprofil uændret og begrænset. Koncernen har frasolgt de udenlandske virksomheder, og derfor er udsvingene i valutakurserne meget begrænsede.

Koncernens renterisiko knytter sig primært til variabel forrentet gæld til kreditinstitutter, der i forhold til koncernens samlede balancesum er af begrænset størrelse.

Redegørelse for samfundsansvar

I AMFH A/S er vi vores samfundsansvar meget bevidst, og det udgør en central del af vores forretningsgrundlag. De væsentligste risici, aktiviteter og resultater vedrørende vores samfundsansvar ligger i vores datterselskab, Kemp & Lauritzen. Vores samfundsansvar bliver derfor overvejende implementeret i det daglige gennem Kemp & Lauritzen A/S, og vi deler derfor Kemp & Lauritzens CSR-politikker, herunder Code of Conduct, som findes her: www.kemp-lauritzen.dk/node/11. Det er vigtigt for os, at Kemp & Lauritzen er en ansvarlig virksomhed, og vi støtter op om de resultater Kemp & Lauritzen A/S har nået i regnskabsåret indenfor CSR. De er detaljeret i dennes CSR-redegørelse for 2019 og gengives her:

Ledelsesberetning

Som Danmarks førende installationsvirksomhed er det afgørende for Kemp & Lauritzen at være en ansvarsbevidst samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold. Koncernen baserer sit arbejde på respekt for medarbejdere, samfundet, kunder og for miljøet. Koncernen tager afstand fra brud på menneskerettigheder, korrupsion, bestikkelse og andre uacceptable forretningsmetoder. Koncernen forventer, at kunder, leverandører, rådgivere og underentreprenører naturligvis også respekterer principperne om god forretningsetik.

Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som kan læses her www.kemp-lauritzen.dk/content/code-conduct, der fastlægger de forhold, hvorunder koncernen driver forretning. Denne Code of Conduct forpligter samtlige medarbejdere i koncernen. Links til koncernens Code of Conduct fremgår nederst i ledelsesberetningen.

Forretningsmodel

Der henvises til ledelsesberetningen side 7-11.

Menneskerettigheder

Vi vurderer, at de væsentligste risici inden for menneskerettigheder omhandler vores medarbejders og underleverandørers ret til en sikker arbejdsplads og til ordentlige arbejdsforhold, herunder en arbejdsdag uden f.eks. mobning eller diskrimination, idet brud på disse vil påvirke den enkelte medarbejder og vores forretning negativt. Vores Code of Conduct udgør vores politik og rammeværk for hvordan vi agerer for at undgå brud på menneskerettigheder. Vores Code of Conduct beskriver overordnet, hvordan Kemp & Lauritzen tilstræber altid at efterleve principperne i internationalt vedtagne konventioner for humanitære rettigheder og tager afstand fra tvangs- og børnearbejde af enhver art. Vores arbejde med menneskerettigheder har resulteret i forskellige kommunikations- og træningstiltag vedrørende Code of Conduct. Koncernen kræver, at leverandører og underentreprenører efterlever samme konventioner, og dette krav understreges ved indgåelse af samhandelsaftaler med leverandører.

Antikorrupsion og bestikkelse

Kemp & Lauritzen accepterer ikke medarbejdere eller samarbejdspartnere, der deltager i nogen form for korrump aktivitet, herunder at tilbyde, give eller modtage bestikkelse eller upassende betalinger og gaver, hverken direkte eller indirekte gennem tredjemand. Dette er præciseret i vores Code of Conduct og vores politik for forretningsetik, som kan læses her www.kemp-lauritzen.dk/content/forretningsetik. Disse er implementeret gennem forskellige kommunikations- og træningstiltag i organisationen. Links til politikkerne kan ses nederst i ledelsesberetningen. Vi arbejder løbende på at sikre, at vores kontrolsystemer er opdaterede, og at vores medarbejdere har et kontinuerligt fokus på vores Code of Conduct. Vores indsats i 2019 har resulteret i, at vi har opdateret vores retningslinjer og indført en whistleblowerordning.

Miljøforhold

Vi vurderer, at de væsentligste miljø- og klimarisici for vores koncern relaterer sig til vores råstof- og energiforbrug, spredning af miljøfarlige stoffer, og affaldshåndtering. Mangel på ansvarlig adfærd kan påføre skade på miljø og klima såvel som alvorlige operationelle, økonomiske og omdømmemæssige konsekvenser for koncernen. Det er Kemp & Lauritzens politik at tilstræbe at indkøbe så miljøvenligt, som det er driftsøkonomisk forsvarligt, for at sikre en bæredygtig udvikling. Koncernen vil sikre bevaring af ressourcer og øge vores konkurrenceevne på markedet gennem minimering af påvirkningen af miljøet og klimaet og

Ledelsesberetning

bedre ressourcestyring, fx ved en reduktion af vand og elforbrug, begrænsning i udledningen af skadelige stoffer og partikler, kildesortering af affald mv. Koncernens Code of Conduct forholder sig også til vores egne samt vores samarbejdspartners miljøforhold, samt overholdelse af lovkraft og styring af miljøspørgsmål. På kundesiden har vores arbejde med miljø- og klimaforhold resulteret i en lang række energibesparende projekter, inden for drift og vedligehold, der er til gavn for kunderne og samfundet som helhed.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Vi vurderer, at de væsentligste risici kan opstå omkring vores medarbejders og leverandørers arbejdsforhold, herunder deres sikkerhed, sundhed, og trivsel på arbejdspladsen. Mangel på dette kan skade vores medarbejdere og andre, der hvor vi arbejder lokalt, og det kan påvirke vores omdømme som en ansvarlig arbejdsgiver såvel som påføre os en række forretningsmæssige omkostninger herunder risici for søgsmål. Kemp & Lauritzen prioriterer i alle henseender arbejdsmiljø og sikkerhed for koncernens medarbejdere højt i henhold til vores politik for arbejdsmiljøet, som er præciseret i vores Code of Conduct. Kemp & Lauritzen går ikke på kompromis med arbejdsmiljøet for at løse en arbejdsopgave, og medarbejdere sikres en kontinuerlig udvikling af kompetencer inden for sikkert arbejde gennem uddannelse og interne kampagner. Lederen har ansvaret for medarbejderne, men alle er forpligtet til at tage ansvar og samarbejde for at skabe forbedringer og forebygge skader og ulykker af enhver art. Vores arbejde i koncernen har resulteret i fokus på trivsel og sygefravær, og det italesættes overfor medarbejdere gennem sygefraværssamtaler, ligesom der tilbydes faglig og personlig rådgivning til den enkelte medarbejder, hvis der er behov herfor. Koncernen arbejder løbende på at kompetenceudvikle medarbejderne, så kvaliteten i opgaveløsningen sikres nu og i fremtiden i henhold til vores politik for kvalitet, som kan læses her <https://www.kemp-lauritzen.dk/content/kvalitet>.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en fastlagt politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelse og ledelse, som kan læses her www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik. Politikken omhandler bl.a. lige adgang til karrieremuligheder/ledelsesstillinger, ligeløn for det samme arbejde, kompetenceudvikling, hensyntagen til medarbejdernes forskellige behov mm., så et godt arbejdsmiljø sikres på alle niveauer i organisationen. Vi motiverer altid kandidater uanset køn til at søge ved rekruttering til bestyrelse og lederstillinger. I vores branche er der en klar overvægt af mænd som for en stor del har en håndværksfaglig baggrund, og vi arbejder derfor aktivt på at begge køn søger stillinger hos os.

For bestyrelsen er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige medlemmer på 33% (2 ud af 6), hvilket er opfyldt. Målet for 2020 vil uændret være 33%.

Politikker

Koncernens politikker findes på nedenstående links:

<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/code-conduct>

<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/forretningsetik>

<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/ligestillingspolitik>

<https://www.kemp-lauritzen.dk/content/kvalitet>

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet af coronavirus/COVID-19 er eskaleret i starten af 2020, og WHO har den 11. marts 2020 erklæret udbruddet for en verdensomspændende pandemi. Udbruddet har blandt andet medført meget betydelige fald på de finansielle markeder, hvilket på nuværende tidspunkt også har medført en faldende værdi af koncernens værdipapirbeholdning. Udbruddet har endvidere medført en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af koncernens driftsmæssige aktiviteter, ligesom koncernens leverandører, samarbejdspartnere og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt.

For så vidt angår koncernens efterfølgende erhvervelse af Lindpro A/S henvises til omtale under afsnittet "Udsigterne for 2020". Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	2.231.641	2.383.615
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(885.453)	(1.024.176)
Andre eksterne omkostninger	3	(194.942)	(198.939)
Bruttoresultat		1.151.246	1.160.500
Personaleomkostninger	4	(1.059.896)	(1.066.553)
Af- og nedskrivninger	5	(19.940)	(21.572)
Driftsresultat		71.410	72.375
Andre finansielle indtægter		79.021	1.666
Andre finansielle omkostninger		(4.919)	(2.515)
Resultat før skat		145.512	71.526
Skat af årets resultat	6	(17.311)	(17.922)
Årets resultat	7	128.201	53.604

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	795
Goodwill		70.395	79.358
Udviklingsprojekter under udførelse		16.630	7.071
Immaterielle anlægsaktiver	8	87.025	87.224
Grunde og bygninger		80.268	81.834
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.167	6.609
Indretning af lejede lokaler		10.719	12.275
Materielle anlægsaktiver	9	97.154	100.718
Anlægsaktiver		184.179	187.942
Fremstillede varer og handelsvarer		10.600	12.901
Varebeholdninger		10.600	12.901
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		513.823	591.649
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	129.993	164.236
Andre tilgodehavender		21.898	29.351
Tilgodehavende selskabsskat		8.005	0
Periodeafgrænsningsposter		12.250	9.398
Tilgodehavender		685.969	794.634
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.742	36.755
Værdipapirer og kapitalandele		65.742	36.755
Likvide beholdninger		208.388	16.454
Omsætningsaktiver		970.699	860.744
Aktiver		1.154.878	1.048.686

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Overført overskud eller underskud		488.979	364.361
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		489.979	365.361
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		12.507	9.703
Egenkapital		502.486	375.064
Udskudt skat	11	28.584	22.083
Andre hensatte forpligtelser		2.709	3.336
Hensatte forpligtelser		31.293	25.419
Gæld til realkreditinstitutter		8.446	10.130
Anden gæld		36.249	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	44.695	10.130
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	1.681	1.681
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	191.351	188.983
Leverandører af varer og tjenesteydelser		213.922	219.058
Skyldig selskabsskat		0	12.016
Anden gæld		169.450	216.335
Kortfristede gældsforpligtelser		576.404	638.073
Gældsforpligtelser		621.099	648.203
Passiver		1.154.878	1.048.686
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	364.361	9.703	375.064
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(779)	(779)
Årets resultat	0	124.618	3.583	128.201
Egenkapital ultimo	1.000	488.979	12.507	502.486

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		71.410	72.375
Af- og nedskrivninger		19.940	21.572
Andre hensatte forpligtelser		(627)	3.193
Ændringer i arbejdskapital	13	105.569	(44.674)
Øvrige reguleringer		0	(2.002)
Pengestrømme vedrørende primær drift		196.292	50.464
Modtagne finansielle indtægter		6.099	1.666
Betalte finansielle omkostninger		(1.859)	(1.281)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(30.831)	(16.440)
Pengestrømme vedrørende drift		169.701	34.409
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(9.559)	(8.462)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.351)	0
Salg af materielle anlægsaktiver		748	184
Køb af værdipapirer og kapitalandele		(46.183)	(28.476)
Salg af værdipapirer og kapitalandele		87.262	9.953
Pengestrømme vedrørende investeringer		23.917	(26.801)
Afdrag på lån mv.		(1.684)	(1.836)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.684)	(1.836)
Ændring i likvider		191.934	5.772
Likvider primo		16.454	10.682
Likvider ultimo		208.388	16.454

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet af coronavirus/COVID-19 er eskaleret i starten af 2020, og WHO har den 11. marts 2020 erklæret udbruddet for en verdensomspændende pandemi. Udbruddet har blandt andet medført meget betydelige fald på de finansielle markeder, hvilket på nuværende tidspunkt også har medført en faldende værdi af koncernens værdipapirbeholdning. Udbruddet har endvidere medført en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af koncernens driftsmæssige aktiviteter, ligesom koncernens leverandører, samarbejdspartnere og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt. For så vidt angår koncernens efterfølgende erhvervelse af Lindpro A/S henvises til omtale under afsnittet "Udsigterne for 2020".

Efter balancedagen er der i øvrigt ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	2.117.171	2.208.904
Andre EU-lande	114.470	174.711
	2.231.641	2.383.615

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	819	871
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	34
Skatterådgivning	28	5
Andre ydelser	4.967	365
	5.819	1.275

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	966.374	970.897
Pensioner	77.602	78.220
Andre omkostninger til social sikring	15.920	17.436
	1.059.896	1.066.553

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.874	1.938
---	--------------	--------------

Med henvisning til ÅRL § 96b, stk. 3, 2. punkt er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9.300	10.469
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.769	11.272
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(129)	(169)
	19.940	21.572

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	11.252	18.097
Ændring af udskudt skat	6.501	(711)
Regulering vedrørende tidligere år	(442)	536
	17.311	17.922

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	124.618	52.033
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.583	1.571
	128.201	53.604

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	3.972	255.987	7.071
Tilgange	0	0	9.559
Afgange	0	(9.952)	0
Kostpris ultimo	3.972	246.035	16.630
Af- og nedskrivninger primo	(3.177)	(176.629)	0
Årets afskrivninger	(795)	(8.505)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	9.494	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.972)	(175.640)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	70.395	16.630

Udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af koncernens ERP-løsning. Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af ny softwareplatform Field Service. Sidstnævnte udviklingsprojekt sammen-

Koncernens noter

sætter sig i al væsentlighed af eksterne omkostninger samt direkte lønninger, som registreres gennem koncernens interne projektmodul. Det er ledelsens vurdering, at det er teknisk muligt at afslutte udviklingsprojektet under udførelse, som forventes færdiggjort i løbet af 2020.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.2019 i alt 16,6 mio. kr. Softwareplatformen forventes at medføre forbedret effektivitet og dermed konkurrencemæssige fordele i efterfølgende perioder.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	148.718	51.368	40.516
Tilgange	2.959	2.743	1.664
Afgange	0	(6.843)	(420)
Kostpris ultimo	151.677	47.268	41.760
Af- og nedskrivninger primo	(66.884)	(44.759)	(28.241)
Årets afskrivninger	(4.525)	(3.025)	(3.219)
Tilbageførsel ved afgange	0	6.683	419
Af- og nedskrivninger ultimo	(71.409)	(41.101)	(31.041)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	80.268	6.167	10.719
		2019 t.kr.	2018 t.kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning			
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.981.183	2.646.133
Foretagne acontofaktureringer		(3.042.541)	(2.670.880)
Overført til gældsforpligtelser		191.351	188.983
		129.993	164.236

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	3.517	4.131
Materielle anlægsaktiver	3.274	3.614
Tilgodehavender	24.572	19.083
Hensatte forpligtelser	(2.779)	(4.745)
	28.584	22.083

Bevægelser i året

Primo	22.083
Indregnet i resultatopgørelsen	6.501
Ultimo	28.584

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	1.681	1.681	8.446
Anden gæld	0	0	36.249
	1.681	1.681	44.695

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.301	509
Ændring i tilgodehavender	114.401	(28.620)
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.136)	(21.455)
Andre ændringer	(5.997)	4.892
	105.569	(44.674)

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	137.300	112.300

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
15. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	374.404	374.572
Eventualforpligtelser i alt	374.404	374.572

Koncernens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er tinglyst pantsætning i fast ejendom for i alt 47,2 mio.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
17. Dattervirk- somheder			
Kemp & Lauritzen A/S	Albertslund	A/S	97,1
Helsing Skole OPS A/S	Albertslund	A/S	97,1
KL Interessenter i Malmö AB	Malmø	AB	97,1

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(69)	(50)
Driftsresultat		(69)	(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		120.614	52.883
Andre finansielle indtægter		5.460	365
Andre finansielle omkostninger		(243)	(1.378)
Resultat før skat		125.762	51.820
Skat af årets resultat	1	(1.144)	213
Årets resultat	2	124.618	52.033

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		421.056	326.663
Finansielle anlægsaktiver	3	421.056	326.663
Anlægsaktiver		421.056	326.663
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		78	0
Andre tilgodehavender		107	69
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	234
Tilgodehavender		185	303
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.691	36.704
Værdipapirer og kapitalandele		65.691	36.704
Likvide beholdninger		4.239	1.869
Omsætningsaktiver		70.115	38.876
Aktiver		491.171	365.539

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		109.793	15.403
Overført overskud eller underskud		379.186	348.958
Egenkapital		489.979	365.361
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	144
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.144	0
Anden gæld		48	34
Kortfristede gældsforpligtelser		1.192	178
Gældsforpligtelser		1.192	178
Passiver		491.171	365.539
Eventualforpligtelser	4		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	5		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000	15.403	348.958	365.361
Overført til reserver	0	(26.224)	26.224	0
Årets resultat	0	120.614	4.004	124.618
Egenkapital ultimo	1.000	109.793	379.186	489.979

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.144	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	21
Refusion i sambeskatning	0	(234)
	1.144	(213)
2. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	124.618	52.033
	124.618	52.033
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		311.263
Kostpris ultimo		311.263
Opskrivninger primo		15.400
Andel af årets resultat		120.614
Udbytte		(26.221)
Opskrivninger ultimo		109.793
Regnskabsmæssig værdi ultimo		421.056

**Kapital-
andele i
tilknyttede
virk-
somheder
t.kr.**

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

Moderselskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kemp & Lauritzen A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabslovens regler herom for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

5. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Axel Muusfeldts Fond, Albertslund, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Der har i året ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter på ikke-normale markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes holdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse omfatter software.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige

Anvendt regnskabspraksis

andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langfristet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden senest på overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.