

# OK a.m.b.a.

Åhave Parkvej 11, 8260 Viby J.

## Årsrapport 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets repræsentantskabsmøde  
den 16. april 2020.

---

Dirigent

CVR-nr. 39 17 04 18

## **Indhold**

<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncern og moderselskab	7
Beretning	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	22
Noter, herunder anvendt regnskabspraksis	23

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for OK a.m.b.a.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Aarhus, den 18. marts 2020

Direktion:

---

Jørgen Wisborg  
Administrerende direktør

---

Niels Ole Christensen  
Direktør

---

Michael Lamberth  
Direktør

Bestyrelse:

---

Flemming Rasmussen  
Formand

---

Erik Larsen  
Næstformand

---

Jens Friis

---

Poul Vester Pedersen

---

Torben B. Pedersen

---

Kræn Østergaard Nielsen

---

Lasse Bolander

---

Iben Schmidt Helbirk

---

Henrik H. Andersen

---

Lars Fournais

---

Arne E. Hansen  
Medarbejderrepræsentant

---

Carsten Jespersen  
Medarbejderrepræsentant

---

Jens Jørgen Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til andelshaverne i OK a.m.b.a.

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for OK a.m.b.a. 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

#### **Ledelsens ansvar for regnskaberne**

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne**

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

## 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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 18. marts 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen  
statsaut. revisor  
mne21334

Lis Andersen  
statsaut. revisor  
mne10892

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

OK a.m.b.a.  
Åhave Parkvej 11  
8260 Viby J  
Telefon: 89 32 22 11

Hjemmeside: [www.ok.dk](http://www.ok.dk)  
E-mail: [ok@ok.dk](mailto:ok@ok.dk)  
CVR-nr.: 39 17 04 18  
Hjemsted: Viby J

### Bestyrelse

Flemming Rasmussen, formand  
Erik Larsen, næstformand  
Jens Friis  
Poul Vester Pedersen  
Torben B. Pedersen  
Kræn Østergaard Nielsen  
Lasse Bolander  
Iben Schmidt Helbirk  
Henrik H. Andersen  
Lars Fournais  
Arne E. Hansen, medarbejderrepræsentant  
Carsten Jespersen, medarbejderrepræsentant  
Jens Jørgen Nielsen, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Jørgen Wisborg, administrerende direktør  
Niels Ole Christensen, direktør  
Michael Lamberth, direktør

### Revision

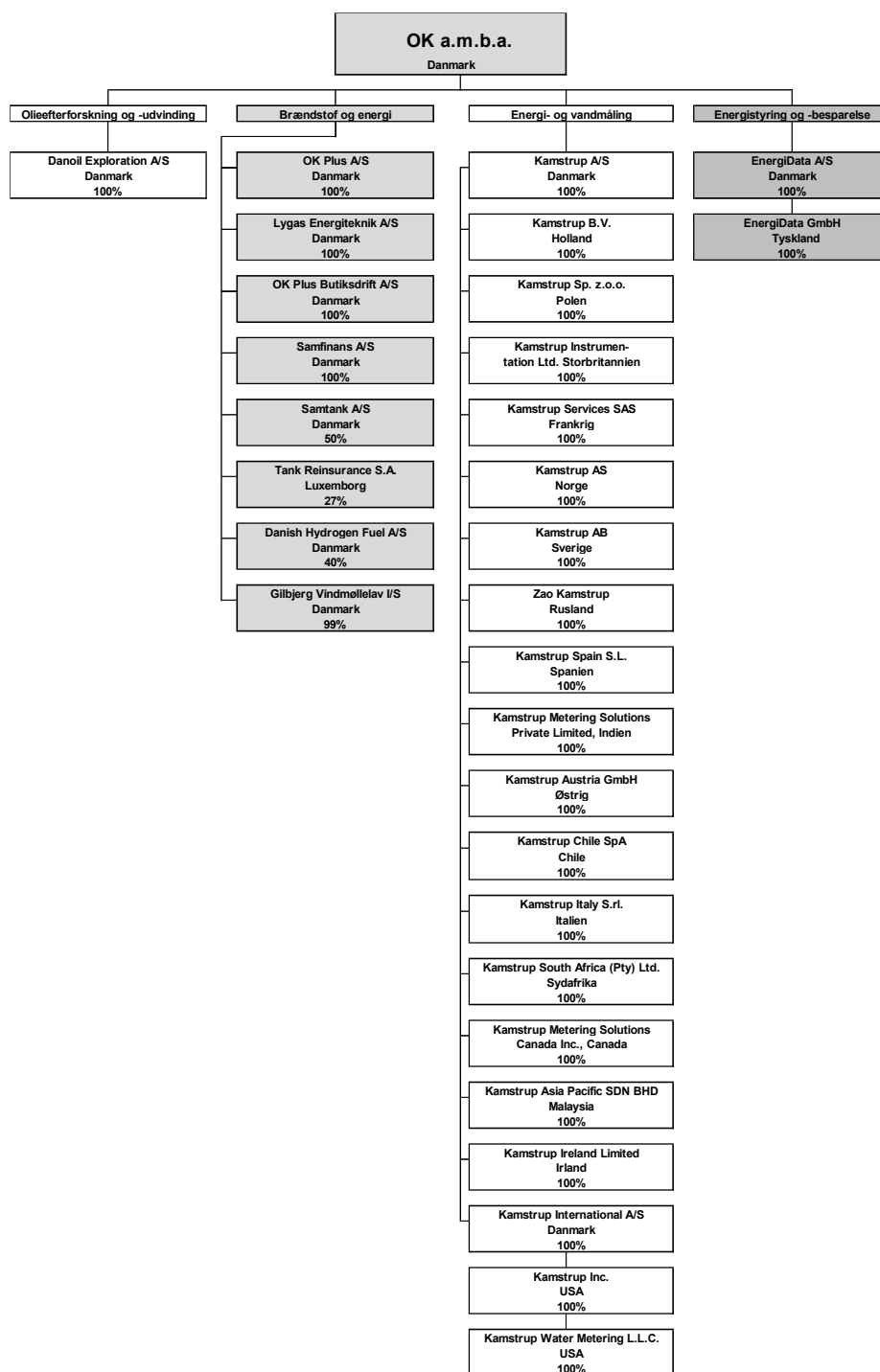
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
8100 Aarhus

### Repræsentantskabsmøde

Repræsentantskabsmøde afholdes den 16. april 2020

# Ledelsesberetning

## Koncernoversigt



Koncernen har endvidere filialer i Dubai, Estland, Finland, Kina, Rumænien, Schweiz, Tjekkiet og Tyskland. Disse filialer er en del af Kamstrup A/S.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncern og moderselskab

#### Koncernen

mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	9.885	9.716	8.248	6.947	7.321
Resultat af primær drift	594	533	539	391	249
Resultat af finansielle poster	-8	-12	-6	-16	-19
Resultat før skat	586	517	537	380	237
Skat af ordinært resultat	-125	-112	-114	-85	-60
Årets resultat	461	405	422	295	177
Anlægsaktiver	2.342	2.064	1.851	1.607	1.427
Omsætningsaktiver	3.391	3.430	2.997	2.598	2.080
Aktiver i alt	5.733	5.494	4.848	4.205	3.507
Andelskapital	574	547	516	449	385
Egenkapital	3.209	2.882	2.578	2.233	2.001
Hensatte forpligtelser	370	320	204	94	81
Langfristede gældsforpligtelser	90	63	84	96	112
Kortfristede gældsforpligtelser	2.064	2.229	1.982	1.781	1.313
Pengestrøm fra driften	1.132	312	564	128	610
Pengestrøm til investering, netto	-615	-528	-465	-405	-323
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-406	-337	-348	-347	-247
Pengestrøm fra finansiering	-524	186	-48	244	-267
Pengestrøm i alt	-8	-30	51	-32	20
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	6,0	5,5	6,5	5,6	3,4
Afkastningsgrad	10,8	10,6	12,3	10,5	7,4
Bruttomargin	21,2	20,0	22,4	22,6	19,6
Likviditetsgrad	164	154	151	146	158
Egenkapitalandel (soliditet)	56,0	52,5	53,2	53,1	57,0
Egenkapitalforrentning	15,1	14,8	17,6	13,9	9,1
Gennemsnitligt antal ansatte	2.004	1.912	1.669	1.482	1.411
Antal ansatte ultimo året	2.147	2.010	1.735	1.588	1.472

Nøgletallene er beregnet efter definitioner og begreber omtalt under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncern og moderselskab

#### Moderselskabet

mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	7.300	7.149	5.987	5.073	5.627
Resultat af primær drift	389	275	227	253	108
Resultat af finansielle poster	-4	-3	9	-14	-9
Resultat før skat	547	466	472	343	202
Skat af ordinært resultat	-86	-61	-50	-48	-25
Årets resultat	461	405	422	295	177
Anlægsaktiver	2.201	1.929	1.664	1.369	1.369
Omsætningsaktiver	2.699	2.838	2.520	2.379	1.672
Aktiver i alt	4.900	4.767	4.184	3.748	3.041
Andelskapital	574	547	516	449	385
Egenkapital	3.209	2.882	2.578	2.233	2.001
Hensatte forpligtelser	27	23	16	14	12
Langfristede gældsforpligtelser	28	22	28	34	45
Kortfristede gældsforpligtelser	1.636	1.840	1.562	1.467	983
Pengestrøm fra driften	782	-79	250	-243	288
Pengestrøm til investering, netto	-232	-171	-161	-7	-17
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-200	-158	-148	-106	-133
Pengestrøm fra finansiering	-555	201	-43	250	-259
Pengestrøm i alt	-5	-49	46	0	12
<b>Nøgletal</b>					
Salgskvantum 1000 m <sup>3</sup> /t	1.497	1.461	1.433	1.373	1.311
Overskudsgrad	5,3	3,8	3,8	5,0	1,9
Afkastningsgrad	8,1	6,2	5,8	7,6	3,5
Bruttomargin	17,1	15,3	16,6	19,5	14,5
Likviditetsgrad	165	129	161	163	170
Egenkapitalandel (soliditet)	65,5	60,5	61,6	59,6	65,8
Egenkapitalforrentning	15,1	14,8	17,6	13,9	9,1
Gennemsnitligt antal ansatte	436	412	396	392	380
Antal ansatte ultimo året	460	420	403	400	379

Nøgletallene er beregnet efter definitioner og begreber omtalt under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### OK koncernen

OK koncernen består af det andelsejede moderselskab OK a.m.b.a. samt en række helejede og delejede datterselskaber og associerede selskaber.

#### Ejerforhold

OK er et andelsselskab, der er ejet af 11.200 kunder. Ejerne vælger selskabets bestyrelse og repræsentantskab i en demokratisk struktur. Udlodning af overskud til medejerkredsen er baseret på medlemsomsætning.

#### Moderselskabet

OK a.m.b.a. opererer inden for følgende områder: Salg af brændstof og bilvask fra tankstationer. Salg af brændstof, olie, el, smøremidler og naturgas til private og virksomheder. Desuden dimensionerer, leverer og installerer OK oliefyr og varmepumper samt yder energiteknisk service. OK tilbyder også forsikringsydelser og mobiltelefoni.

#### Datterselskaber og associerede selskaber

**Kamstrup A/S** er blandt verdens førende leverandører af løsninger til måling og styring af energi- og vandforbrug. Intelligente aflæsningssystemer med muligheder for dataanalyse fra Kamstrup bidrager løbende til ny, mere intelligent og omkostningseffektiv måling og håndtering af energi- og vandforsyning verden over.

**Danoil Exploration A/S** deltager i olie- og gasefterforskning og produktion, primært i den danske del af Nordsøen, hvor selskabet har andele i licenserne 7/89 Syd Arne, Solsort Unit, og 12/06 Robin Hood med fundene Broder Tuck og Lille John. Desuden har Danoil en andel i den tyske licens NE3-0002-01.

**EnergiData A/S** udvikler og forhandler energiløsninger til overvågning af energiforbruget og iværksættelse af energibesparende foranstaltninger i bygninger og bygningskomplekser, fx indkøbscentre, offentlige ejendomme, undervisningsinstitutioner og boligforeninger.

**Lygas Energiteknik A/S** er specialist i energiservice og tilbyder landsdækkende serviceløsninger inden for energi og er især en stærk spiller inden for naturgasfy.

**OK Plus A/S** fungerer som kædekontor for OK Plus-butikkerne, der ligger i tilknytning til OK-tankstationer rundt om i landet.

**OK Plus Butiksdrift A/S** driver OK Plus-butikker i koncernens eget regi.

**Samfinans A/S** yder anlægsfinansiering til forhandlere tilknyttet OK.

## Ledelsesberetning

### Beretning

**Samtank A/S** (50 % ejet) varetager oplagring af brændstof for aktionærene.

**Tank Reinsurance** (27 % ejet) varetager forsikringskader i relation til fyringsoliekunder.

**Danish Hydrogen Fuel A/S** (40 % ejet) varetager drift af brintstationer i Danmark.

**Gilbjerg Vindmøllelav I/S** (99 % ejet) varetager drift af vindmølle.

### Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

Koncernresultatet blev et rekordoverskud på 586 mio. kr. før skat, hvilket anses for meget tilfredsstillende. Resultatet bunder i øget vækst på næsten alle forretningsområder og udmønter sig i en udlodning til OK's medejere på 200 mio. kr., som dermed er den største udlodning i selskabets historie.

#### Udviklingen på koncernens hovedområder

##### **OK a.m.b.a.: Brændstof, bilvask og energi**

OK har øget omsætningen i 2019. Dette er sket gennem en styrket udvikling i salget af brændstof fra tankstationer og til transport, en øget afsætning af bilvaske og en fortsat solid tilstedeværelse inden for boligopvarmning, herunder et rekordsalg af varmepumper. Digitalisering og optimering af kundeoplevelsen fortsætter og har spillet en stor rolle i den positive udvikling, som i øvrigt baserer sig på effektiv drift af det etablerede distributions- og salgsnet.

##### **Kamstrup A/S: Intelligent energi- og vandmåling**

Kamstrup har i 2019 fastholdt sin markedsposition. Selskabet har haft en betydelig vækst i vandmåler-forretningen og en pæn vækst på fjernvarmemåling. På el-området er en række store elmålerprojekter i Norge og Danmark færdigleveret, herunder den største ordre i Danmark nogensinde. Projekter af den størrelsesorden er sjældne, derfor falder omsætningen på området til et lavere niveau.

##### **Danoil Exploration A/S: Olieeftersforskning og -produktion**

Efter en vis produktionstilbagegang samt vedligehold af enkelte brønde, blev produktionen på Syd Arne feltet i 2019 stabiliseret, og resultatet for 2019 er på det forventede niveau i Danoil.

##### **EnergiData A/S: Energistyring og -besparelse**

2019 har resulteret i en vækst inden for energistyring og energibesparelser, og EnergiData fortsætter sit fokus på energistyring i detailhandelen og indgik blandt andet en international rammeaftale med store perspektiver.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Lygas Energiteknik A/S

Aktiviteterne på serviceområdet for naturgas er øget og flere medarbejdere er kommet til i Lygas Energiteknik A/S i 2019. Fokus har været på at blive yderligere integreret – salgsmæssigt og administrativt – i OK-koncernen, som Lygas blev en del af i 2018.

#### Valuta- og konjunkturudvikling

Olieprisen på verdensmarkedet steg i 2019, og sammen med en jævnt stigende dollarkurs påvirker disse udefrakommende faktorer samlet set resultatet positivt med 57 mio. kr.

#### Balance og soliditet

Koncernens balance er steget på grund af et øget aktivitetsniveau. Samtidigt er egenkapitalen øget og som konsekvens heraf er soliditeten steget til 56,0 % i 2019 fra 52,5 % i 2018.

#### Rente- og valutakursudvikling

Den vedvarende lave rente i 2019 har fastholdt koncernens finansieringsomkostninger på et lavt niveau. Stigningen i dollarkursen har haft minimal påvirkning på resultatet.

#### Forventninger til 2020

Som følge af Corona-krisen er der øget usikkerhed om årets resultat i 2020 for både OK amba og øvrige selskaber i koncernen.

## Udvikling i moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold

### Årets resultat

Resultatet af den primære drift i moderselskabet OK a.m.b.a. blev et overskud på 389 mio. kr. OK har formået at styrke sin position i et marked, der er præget af hård konkurrence.

### Bilistmarkedet

#### Brændstof

Danskerne har behov for stadig større mobilitet, og det afspejler sig i salget af brændstof fra OK's tankstationer. OK har fastholdt sin konkurrencekraft trods en stærk priskonkurrence og har præsteret at øge sin markedsandel i et stabilt marked. I løbet af 2019 har OK desuden etableret fire nye tankstationer og opretholdt investeringer i digitale platforme, herunder videreudvikling af OK's betalings-app, som nu også indeholder en parkerings-funktion, således at brugeren kan benytte appen til betaling for parkering i hovedparten af de kommuner, der anvender mobil parkeringsbetaling. Antallet af brugere og transaktioner via appen stiger fortsat.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Højoktansproduktet oktan 100 blev succesfuldt udrullet til tankstationer i hele landet i første halvår i 2019 og har vist sig at dække et behov for en større kundegruppe og er således et godt aktiv for OK. Samtidig imødekommer produktet de bilister, der fortsat har et motorteknisk behov for at tanke brændstof iblandet E5 og ikke E10, som de fleste benzinprodukter iblandes efter skærpede lovkrav for biobrændstoffer i 2020.

#### **Bilvask**

Salget af bilvask oversteg igen forventningerne, og nyetableringerne af vaskehaller slog rekord i 2019. Ikke færre end 22 nyetablerede, svanemærkede vaskehaller blev det til, og antallet af vaskehaller i OK-kæden lød på mere end 170 ved årets udgang. Det betyder, at OK er en af Danmarks største vaskehalskæder. En stor del af vaskehallerne er forsynet med solcelleanlæg, der leverer en del af strømmen til anlæggets drift. Der er hård konkurrence på markedet, men efterspørgslen på OK's bilvaske og dertilhørende digitale løsninger er stor, og udbygningen af OK's miljøvenlige vaskehalskoncept forventes at fortsætte med uformindsket fart i 2020.

#### **Mobiltelefoni og forsikring**

På mobiltelefoni fortsætter fremgangen i antallet af mobilkunder, og flere af OK's kundevenlige produkter har scoret højt i forbrugertests i løbet af 2019.

På forsikringsområdet har OK haft en pæn vækst i antallet af kunder, og samarbejdet mellem OK og OK's forsikringspartner blev i 2019 forlænget. Samarbejdsaftalen styrker uden tvivl både OK's forretningsområde og samarbejdspartneren.

#### **Transport, landbrug og industri**

OK's kæde af Truck Diesel-stationer er fortsat i vækst, og OK har fastholdt sine markedsandele i et afmattet marked. Dette er sket ved at tilbyde skræddersyede og innovative løsninger, der gør kundeoplevelsen friktionsfri og sikker. Eksempler herpå er SMS-tankninger samt det mobile tankkort, som er en professionel betalingsapp til erhvervs-kunder. Kæden er udbygget med tre stationer i 2019, og en vaskehal til tung transport er på vej i 2020.

En fortsat udvidelse af samarbejdet med en række større kunder på transport- og landbrugsområdet samt med offentlige kunder, har bidraget til den positive udvikling på transportområdet.

## Ledelsesberetning

### Beretning

For smøremiddelforretningen har der i 2019 været et mindre fald i omsætningen. Området oplever synergieffekter af samarbejdet med forretningsområderne transport, erhverv og landbrug. OK investerer fortsat i markedet og har desuden et stærkt sortiment, inden for marine, metal- og industrisegmenterne.

OK oplever fortsat en positiv udvikling i salget af varmepumper til erhvervskunder, herunder en større ordre til detailhandelen, som forventes gennemført i 2020. Der er samtidig en stigende interesse for OK's forskellige abonnementsløsninger til erhvervsmarkedet, herunder OK Nærvarme.

### Boligopvarmning

OK har fastholdt sin position som landets førende leverandører af varmepumpeløsninger til private. OK's varmepumpekoncepter har haft rekordvækst, og det er især positivt, at efterspørgslen fordeles på flere koncepter. OK Nærvarme, hvor man abonnerer på sin varmepumpe, er blot én af disse og dækker sammen med øvrige løsninger et stadig stigende behov for miljøvenlig boligopvarmning hos mange danskere.

Markedet for salg af fyringsolie til private har generelt været faldende de senere år, og billedet har ikke forandret sig. OK ønsker dog fortsat at servicere dette markedssegment og har i 2019 fastholdt sin markedsposition.

Der har været en pæn kundetilgang på naturgas i et år, hvor det primære fokus har været på at skabe synergi mellem Lygas og OK.

### El til boliger

El-området har haft en pæn tilgang af kunder i 2019, hvor markedet bar præg af konsolideringer. OK driver ikke monopol-aktiviteter, men er den landsdækkende, stabile og uafhængige aktør, hvis koncepter aktiverer flere og flere el-kunder

OK har investeret massivt i en egenudviklet it-løsning, der nu er implementeret, og som sikrer en endnu bedre kundeservice fremadrettet. OK har nu en stærk platform, som giver afsæt til en endnu stærkere markedsposition. Der forventes flere nye produktlanceringer i 2020, og forretningsområdet står godt rustet til fremtiden.

## Udvikling i datterselskaber og associerede selskaber

### Kamstrup A/S

Kamstrup har i 2019 øget sine globale markedsandele. På nære markeder er store projekter færdigimplementeret, og der investeres nu i aktiviteter med sigte på fremtiden, hvilket har givet en vækstpause. Samlet set har selskabet fastholdt sin omsætning, som lyder på 2,4 mia. kr.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Nordeuropas største 'Smart metering'-projekt, der sikrer, at én million sjællandske forbrugere nu har fået installeret fjernaflæste målere i deres hjem, blev afsluttet i 2019. Implementeringen af løsningen er gennemført meget succesfuldt og giver kunden en række nye muligheder for at effektivisere distributionsnetværket. For Kamstrup har projektet styrket markedspositionen og åbner nye muligheder for at levere og implementere nye projekter i meget stor skala.

Produktudvikling og forbedrede funktionaliteter er en vigtig faktor i forhold til en forstærket konkurrenceevne i Kamstrup. Løbende investeringer i fabriksautomatisering samt en række forbedringer gennem LEAN-aktiviteter har yderligere bidraget positivt til konkurrencekraften og til et højt og konsistent kvalitetsniveau. Der er i 2019 foretaget store investeringer i produktionsautomatisering, øget produktionskapacitet og udvikling af nye produkter.

Investeringer i produktudvikling og markedsføring samt i opbygningen af en international salgsorganisation, herunder etablering af nye selskaber i Irland og Malaysia, har som ventet øget kapacitetsomkostningerne i 2019, og denne indsats skærpes yderligere i 2020.

Årets resultat ligger på det forventede niveau og baserer sig i særdeleshed på, at store projekter er realiseret. I 2020 bygger selskabet op til fremtiden i form af et højt investeringsniveau i både produktionsapparat, udviklingsaktiviteter og i nye markeder.

Årets resultat er 168 mio. kr.

#### **Danoil Exploration A/S**

Den seneste periodes initiativer til at udvikle produktionsbrøndenes performance har øget produktionen på Syd Arne. Grundet en mindre vedligeholdelsesperiode i 2019 oplevede Danoil dog samlet set en mindre produktionstilbagegang med en produktion på cirka 3,6 mio. tønder råolie og 113 millioner kubikmeter gas mod 3,6 mio. tønder råolie og 136 mio. kubikmeter gas i 2018.

Der har været efterforskningsaktiviteter i øvrige licenser, herunder positiv fremdrift i projektudviklingen af licensen Robin Hood.

Efterforskningsaktiviteterne i selskabet fortsætter i 2020.

Årets resultat er 0,4 mio. kr.

#### **EnergiData A/S**

Selskabet oplevede i 2019 vækst på det danske og tyske marked. Væksten er primært båret af introduktion af MinEnergi 2.0 til nye kunder samt udvidelse af samarbejdet med flere store kunder i detailbranchen.

## Ledelsesberetning

### Beretning

EnergiData landede midt på året en international aftale med en stor global tøjkoncern, der foreløbigt har ledt til ordrer i Danmark, Tyskland og Holland.

Der investeres fortsat i selskabets tyske tilstedeværelse og i bearbejdningen af potentielle kundeemner i Tyskland.

Årets resultat er et nulresultat.

#### **Lygas Energiteknik A/S**

Fokus har i Lygas været på at blive yderligere integreret i OK-koncernen, som selskabet blev en del af i 2018 samt at skabe overblik og struktur i forhold til driften i selskabet.

Der høstes allerede fordele af synergien mellem OK og Lygas. I den proces er der sket en opnormering med 20 nye medarbejdere.

Omstruktureringsomkostninger, herunder omorganisering, opnormering og oplæring samt administrative omkostninger relateret til integrationen med OK-koncernen, påvirker resultatet negativt i 2019.

Der forventes vækst og en forbedring af resultatet i 2020.

OK's andel af årets resultat er -3,3 mio. kr.

#### **OK Plus A/S**

OK Plus har i 2019 videreført arbejdet med konceptudvikling, herunder med særligt fokus på butiksudtryk, varepræsentation og sortiment i form af "to go"-kategorierne. Der er opsat menu-skærme i 41 af kædens 69 butikker og introduceret nye produkter i såvel food to go som i drikkevarekategorien. Pakkeshop-delen slog igen rekord.

Der er desuden gennemført projektlederuddannelse for baglandsmedarbejdere samt påbegyndt et nyt uddannelsesprogram af stationsledere.

Årets resultat er 2,4 mio. kr.

#### **OK Plus Butiksdrift A/S**

Årets resultat er -0,6 mio. kr.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Samfinans A/S

Årets resultat er 2,5 mio. kr.

#### Samtank A/S

OK's andel af årets resultat er 1,2 mio. kr.

#### Tank Reinsurance S.A.

OK's andel af årets resultat er 1,3 mio. kr.

#### Danish Hydrogen Fuel A/S

OK's andel af årets resultat er -0,7 mio. kr.

#### Gilbjerg Vindmøllelav I/S

OK's andel af årets resultat er -3,8 mio. kr.

### OK's redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Den lovpligtige redegørelse for OK's forvaltning af sit ansvar som virksomhed i forhold til mennesker og miljø findes på:

<https://ok.skyeasy.dk/csr-rapport-2019/>

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af selskabets ledelse findes i ansvarlighedsrapporten.

### Betaling til myndigheder

Koncernen deltager i aktiviteter inden for efterforskning, udvikling og udvinding af olie- og naturgasforekomster. Koncernen har i regnskabsperioden ikke haft betalinger vedrørende disse aktiviteter til myndighederne overstigende 750 tkr.

### Særlige risici

#### Markedsrisiko

Koncernen er eksponeret over for prisdannelsen på olie og el. Der henvises endvidere til note 21 i denne årsrapport.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Kreditrisiko

Der ydes betydelige kreditter til koncernens kunder, hovedsagligt i form af varekreditter. Det er selskabets politik løbende at kreditvurdere kunderne.

Kreditrisikoen nedbringes endvidere gennem kreditforsikring af større kundekreditter.

#### Renterisiko

Koncernen er hovedsagligt finansieret med banklån med kort rente og er derved eksponeret over for udsving i renten. Det er koncernens politik løbende at vurdere en delvis afdækning af renterisikoen.

#### Valutarisiko

Koncernen er eksponeret over for valutarisici fra primært USD, GBP, NOK og SEK. Der henvises endvidere til note 21 i denne årsrapport.

#### Miljørisiko

Koncernen opbevarer og håndterer store mængder af flydende brændstoffer og er derfor eksponeret for risiko for oliespild. Dette imødegås gennem fastlæggelse af sikkerhedsprocedurer og uddannelsesprogrammer for de medarbejdere, som håndterer brændstofferne. Derudover afdækker koncernen risikoen gennem forsikringsprogrammer.

### Vidensressourcer

I forhold til koncernens forretningsgrundlag er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau, såvel som medarbejdere med faglig og teknologisk indsigt i koncernen forskellige forretningsområder. Koncernen fører en attraktiv personalepolitik og har ikke problemer med at tiltrække veluddannede og kompetente medarbejdere.

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

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>Varesalg inklusive energifgifter, tariffer og moms</b>		<b>19.562.943</b>	<b>19.261.288</b>	<b>16.934.952</b>	<b>16.660.069</b>
Energifgifter, tariffer og moms		-9.677.806	-9.545.066	-9.634.962	-9.510.928
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>9.885.137</b>	<b>9.716.222</b>	<b>7.299.990</b>	<b>7.149.141</b>
Vareforbrug og produktionsomkostninger	2	-7.793.743	-7.773.950	-6.053.548	-6.056.437
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2.091.394</b>	<b>1.942.272</b>	<b>1.246.442</b>	<b>1.092.704</b>
Salgsomkostninger	2	-1.170.943	-1.117.327	-690.998	-660.033
Administrationsomkostninger	2,3	-338.342	-294.615	-170.414	-158.323
Andre driftsindtægter		11.829	3.146	3.711	551
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>593.938</b>	<b>533.476</b>	<b>388.741</b>	<b>274.899</b>
Resultat efter skat i datterselskaber	4	0	0	161.252	198.779
Resultat efter skat i associerede selskaber	5	813	-4.415	813	-4.415
Indtægter af værdipapirer	6	1.706	1.400	0	0
Finansielle indtægter	6	37.409	46.909	37.209	45.584
Finansielle omkostninger	7	-47.609	-60.434	-41.268	-48.581
<b>Resultat før skat</b>		<b>586.257</b>	<b>516.936</b>	<b>546.747</b>	<b>466.266</b>
Skat af ordinært resultat	8	-125.056	-111.701	-85.553	-61.033
<b>Årets resultat</b>		<b>461.201</b>	<b>405.235</b>	<b>461.194</b>	<b>405.233</b>

### Koncernens resultat fordeler sig således:

tkr.			
Andelshavere i OK a.m.b.a.		461.194	405.233
Minoritetsaktionærer		7	2
<b>Årets resultat for koncernen</b>		<b>461.201</b>	<b>405.235</b>

### Forslag til resultatdisponering

tkr.			
Forrentning af andelskonto		288	5.468
Forrentning af fondsandelskonto		10.904	0
Udbytte		94.404	108.000
Udstedelse af fondsandelsbeviser		94.404	36.000
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		162.065	194.364
Overført resultat		99.129	61.401
		<b>461.194</b>	<b>405.233</b>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	9				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		171.622	141.008	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		156.110	118.236	0	0
Goodwill		40.438	49.282	3.169	7.765
Software		68.441	51.288	51.850	35.074
Licenser i olieudvinding		1.240	1.395	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>437.851</b>	<b>361.209</b>	<b>55.019</b>	<b>42.839</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	10				
Grunde og bygninger		781.706	715.603	474.043	464.675
Tekniske anlæg og maskiner		476.428	449.450	221.191	207.138
Driftsmateriel og inventar		262.669	211.528	222.632	177.859
Investeringer, olieudvinding		130.139	133.998	0	0
Igangværende investeringer / forudbetalinger		168.473	145.227	23.000	5.566
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>1.819.415</b>	<b>1.655.806</b>	<b>940.866</b>	<b>855.238</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i datterselskaber	4	0	0	1.164.310	1.006.929
Kapitalandele i associerede selskaber	5	35.807	20.299	35.807	20.299
Andre tilgodehavender	11	21.462	5.509	4.484	3.384
Andre værdipapirer	12	27.479	21.309	93	93
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>84.748</b>	<b>47.117</b>	<b>1.204.694</b>	<b>1.030.705</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.342.014</b>	<b>2.064.132</b>	<b>2.200.579</b>	<b>1.928.782</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	16	<b>13.551</b>	<b>11.045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		179.333	181.832	0	0
Varer under fremstilling		19.937	12.969	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		648.975	580.613	533.991	450.513
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>848.245</b>	<b>775.414</b>	<b>533.991</b>	<b>450.513</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.275.577	2.226.901	1.873.311	1.827.337
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	59.101	158.967	18.374	12.784
Tilgodehavende hos datterselskaber		0	0	148.358	373.613
Andre tilgodehavender		139.513	117.695	118.919	83.408
Tilgodehavende selskabsskat	14	3.631	77.238	0	75.338
Periodeafgrænsningsposter	15	3.253	6.597	1.628	5.592
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.481.075</b>	<b>2.587.398</b>	<b>2.160.590</b>	<b>2.378.072</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>48.218</b>	<b>56.156</b>	<b>4.618</b>	<b>9.874</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>3.391.089</b>	<b>3.430.013</b>	<b>2.699.199</b>	<b>2.838.459</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>5.733.103</b>	<b>5.494.145</b>	<b>4.899.778</b>	<b>4.767.241</b>

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

### Balance

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Andelskapital		574.020	546.786	574.020	546.786
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	793.122	634.928
Reservefond		2.436.890	2.178.391	1.642.409	1.541.231
Hedging reserve		-2.059	7.711	-700	9.943
Foreslået forrentning, udbytte og udstedelse af fondsandele		200.000	149.468	200.000	149.468
Minoritetsinteresser		117	122	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.208.968</b>	<b>2.882.478</b>	<b>3.208.851</b>	<b>2.882.356</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	16	133.819	191.574	16.051	16.220
Andre hensatte forpligtelser	17	235.879	128.031	10.618	6.930
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>369.698</b>	<b>319.605</b>	<b>26.669</b>	<b>23.150</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Realkreditinstitutter	18	54.982	63.317	18.142	21.747
Andre langfristede forpligtelser		35.384	0	9.770	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>90.366</b>	<b>63.317</b>	<b>27.912</b>	<b>21.747</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	8.330	8.442	3.603	3.610
Kreditinstitutter		277.214	706.836	277.192	706.669
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	78.363	32.215	1.860	2.694
Forudbetalinger fra kunder		103.413	95.632	87.161	80.830
Leverandørgæld		725.707	430.645	557.308	239.517
Gæld til datterselskaber		0	0	8.789	12.353
Gæld til associerede selskaber		3.202	1.988	3.202	1.988
Offentlige afgifter		414.827	493.725	414.827	493.725
Skyldig selskabsskat	14	30.916	3.828	23.441	0
Anden gæld		384.218	442.930	228.495	287.763
Periodeafgrænsningsposter		37.881	12.504	30.468	10.839
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.064.071</b>	<b>2.228.745</b>	<b>1.636.346</b>	<b>1.839.988</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.154.437</b>	<b>2.292.062</b>	<b>1.664.258</b>	<b>1.861.735</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>5.733.103</b>	<b>5.494.145</b>	<b>4.899.778</b>	<b>4.767.241</b>
<b>Finansielle risici</b>	21				
<b>Finansielle instrumenter</b>	22				
<b>Regnskabsmæssig sikring</b>	23				
<b>Kontraktlige forpligtelser, eventualposter og sikkerhedsstillelser</b>	24				
<b>Nærtstående parter</b>	25				
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	26				

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

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Andelskapital</b>				
<b>Andelskonto 1. januar</b>	546.786	516.165	546.786	516.165
Nytegninger/forhøjelser	36.683	36.787	36.683	36.787
Udbetalt ved udmeldelse	-8.906	-5.729	-8.906	-5.729
Overført til reservefond i forbindelse med udmelding	-543	-437	-543	-437
Overført til fondsandelskonto	-545.204	0	-545.204	0
<b>Andelskonto 31. december</b>	<b>28.816</b>	<b>546.786</b>	<b>28.816</b>	<b>546.786</b>
<b>Fondsandelskonto 1. januar</b>	0	0	0	0
Overført fra andelskonto	545.204	0	545.204	0
<b>Fondsandelskonto 31. december</b>	<b>545.204</b>	<b>0</b>	<b>545.204</b>	<b>0</b>
<b>Andelskapital 31. december</b>	<b>574.020</b>	<b>546.786</b>	<b>574.020</b>	<b>546.786</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode 1. januar	0	0	634.928	540.544
Overført fra resultatdisponering	0	0	162.065	194.364
Overført til reservefond	0	0	-1.590	-101.050
Regulering af datterselskaber	0	0	-3.604	0
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	0	0	450	226
Regulering af afledte finansielle instrumenter, som ligger til sikring til dagsværdi	0	0	1.119	1.082
Skat af året regulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter til sikring	0	0	-246	-238
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>793.122</b>	<b>634.928</b>
<b>Reservefond</b>				
Reservefond 1. januar	2.178.391	1.918.043	1.541.231	1.374.423
Overført ved andelshaveres udmeldelse m.v.	543	437	543	437
For meget afsat forrentning og udbytte	-84	-114	-84	-114
Valutakursreguleringer af udenlandske datterselskaber	450	226	0	0
Regulering af datterselskaber	-3.604	4.034	0	4.034
Overført fra reserve for nettoopskrivning	0	0	1.590	101.050
Overført fra resultatdisponering	261.194	255.765	99.129	61.401
<b>Reservefond 31. december</b>	<b>2.436.890</b>	<b>2.178.391</b>	<b>1.642.409</b>	<b>1.541.231</b>
<b>Hedging reserve</b>				
Hedging reserve 1. januar	7.711	-5.303	9.943	-2.227
Regulering af afledte finansielle instrumenter, som ligger til sikring til dagsværdi	-12.526	16.684	-13.645	15.602
Skat af året regulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter til sikring	2.756	-3.670	3.002	-3.432
<b>Hedging reserve 31. december</b>	<b>-2.059</b>	<b>7.711</b>	<b>-700</b>	<b>9.943</b>
<b>Foreslået forrentning, udbytte og udstedelse af fondsandel</b>				
Foreslået forrentning af andelskapital og udbytte 1. januar	113.468	113.162	113.468	113.162
Betalt forrentning af andelskapital og udbytte	-113.468	-113.162	-113.468	-113.162
Fondsandele 1. januar	36.000	36.000	36.000	36.000
Overført fondsandel	-36.000	-36.000	-36.000	-36.000
Overført fra resultatdisponering, forrentning og udbytte	105.596	113.468	105.596	113.468
Overført fra resultatdisponering, fondsandel	94.404	36.000	94.404	36.000
<b>Foreslået forrentning, udbytte og udstedelse af fondsandel 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>149.468</b>	<b>200.000</b>	<b>149.468</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser 1. januar	122	127	0	0
Afgang	-12	-7	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Overført fra resultatdisponering	7	2	0	0
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.208.968</b>	<b>2.882.478</b>	<b>3.208.851</b>	<b>2.882.356</b>

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

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Årets resultat		461.201	405.235	461.194	405.233
Reguleringer	19	578.452	505.912	54.203	-25.802
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		1.039.653	911.147	515.397	379.431
Ændring i driftskapital	20	181.687	-488.977	341.990	-401.471
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		1.221.340	422.170	857.387	-22.040
Indtægter af værdipapirer (pantebreve)		1.706	1.400	0	0
Finansielle indtægter	6	37.409	46.909	37.209	45.584
Finansielle omkostninger	7	-47.609	-60.434	-41.268	-48.581
Pengestrøm fra ordinær drift før skat		1.212.846	410.045	853.328	-25.037
Betalt selskabsskat	14	-80.978	-97.866	-71.741	-53.834
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>1.131.868</b>	<b>312.179</b>	<b>781.587</b>	<b>-78.871</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-188.715	-216.695	-28.796	-22.838
Køb af materielle anlægsaktiver		-406.186	-336.547	-199.971	-158.486
Køb af finansielle anlægsaktiver		-34.977	-1.589	-14.750	-97.889
Salg af materielle anlægsaktiver		14.383	-445	11.048	2.804
Salg af finansielle anlægsaktiver		149	23.203	-1.100	-33
Udbytte fra tilknyttede selskaber		0	4.494	1.590	105.084
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-615.346</b>	<b>-527.579</b>	<b>-231.979</b>	<b>-171.358</b>
Fremmedfinansiering:					
Optagelse/afdrag på langfristet gæld hos realkreditinstitut		26.937	-22.816	-3.612	-7.131
Afdrag på kortfristet gæld hos kreditinstitut		-429.622	326.664	-429.477	326.750
Andelshavere:					
Indbetalt andelskapital		683	787	683	787
Udbetalt andelskapital		-8.906	-5.729	-8.906	-5.729
Udbetalt forrentning af andelskapital og udbytte		-113.552	-113.276	-113.552	-113.276
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-524.460</b>	<b>185.630</b>	<b>-554.864</b>	<b>201.401</b>
<b>Årets pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.938</b>	<b>-29.770</b>	<b>-5.256</b>	<b>-48.828</b>
Likvider, primo		56.156	85.926	9.874	58.702
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>48.218</b>	<b>56.156</b>	<b>4.618</b>	<b>9.874</b>

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

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

### Noter

#### 1 Segmentoplysninger

##### Aktiviteter - primært segment – 2019 for koncernen

tkr.	Brændstof og energi	Energi- og vandmåling	Olieefter- forskning og -udvinding	Energistyring og -besparelse	Øvrige/ elimine- ringer	Koncern i alt
Nettoomsætning	7.437.720	2.396.901	25.405	31.747	-6.636	9.885.137
Resultat af primær drift	384.695	212.470	902	369	-4.498	593.938
Årets resultat	292.717	168.072	403	2	0	461.194
Anlægsaktiver	2.260.780	1.054.722	139.935	17.135	-1.130.558	2.342.014
Omsætningsaktiver	2.744.729	783.376	12.921	12.318	-162.255	3.391.089
Segmentaktiver	5.005.509	1.838.098	152.856	29.453	-1.292.813	5.733.103
Hensatte forpligtelser	28.300	309.374	28.448	3.719	-143	369.698
Gældsforpligtelser	1.705.132	514.701	89.113	7.604	-162.113	2.154.437
Segmentforpligtelser	1.733.432	824.075	117.561	11.323	-162.256	2.524.135

##### Aktiviteter - primært segment – 2018 for koncernen

tkr.	Brændstof og energi	Energi- og vandmåling	Olieefter- forskning og -udvinding	Energistyring og -besparelse	Øvrige/ elimine- ringer	Koncern i alt
Nettoomsætning	7.269.597	2.391.315	28.487	29.421	-2.598	9.716.222
Resultat af primær drift	273.722	307.086	-44.922	-1.034	-1.376	533.476
Årets resultat	205.320	234.789	-33.628	-1.248	0	405.233
Anlægsaktiver	1.975.583	902.749	138.876	14.974	-968.050	2.064.132
Omsætningsaktiver	2.873.681	888.456	12.485	12.923	-357.532	3.430.013
Segmentaktiver	4.849.264	1.791.205	151.361	27.897	-1.325.582	5.494.145
Hensatte forpligtelser	26.171	264.397	26.018	3.201	-182	319.605
Gældsforpligtelser	1.868.004	682.181	90.451	7.779	-356.353	2.292.062
Segmentforpligtelser	1.894.175	946.578	116.469	10.980	-356.535	2.611.667



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

### Noter

#### 1 Segmentoplysninger (fortsat)

##### Segmentoplysninger for moderselskabet

I overensstemmelse med overgangsreglerne til årsregnskabsloven udelades segmentoplysninger for koncernen på det sekundære (geografiske) segment.

Under henvisning til årsregnskabslovens §96 er der ikke foretaget opdeling af nettoomsætningen, idet moderselskabets aktiviteter henholdsvis markeder ikke afviger indbyrdes.

#### 2 Personaleomkostninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	-1.130.694	-1.013.657	-267.975	-252.761
Pensioner	-74.218	-69.934	-23.315	-21.666
Andre omkostninger til social sikring	-45.522	-37.571	-6.993	-7.231
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>-1.250.434</b>	<b>-1.121.162</b>	<b>-298.283</b>	<b>-281.658</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.004	1.912	436	412
Antal fuldtidsansatte 31. december	2.147	2.010	460	420

Medarbejdere ansat i OK, der er tilknyttet OK Plus A/S, Danoil Exploration A/S og EnergiData A/S er indregnet i de pågældende selskabers årsregnskaber.

I koncernens og moderselskabets personaleomkostninger indgår gager og pensioner til moderselskabets direktion med 13.010 tkr. (2018: i alt 11.639 tkr.) og bestyrelse med 2.975 tkr. (2018: i alt 2.923 tkr.).

#### 3 Honorar til repræsentantskabsvalgt revision

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Lovpligtig revision	-2.072	-1.985	-705	-684
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-96	-222	-47	-171
Skatterådgivning	-797	-485	-214	-122
Andre ydelser	-1.472	-922	-960	-593
<b>Honorar til repræsentantskabsvalgt revision</b>	<b>-4.437</b>	<b>-3.614</b>	<b>-1.926</b>	<b>-1.570</b>

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

### Noter

#### 4 Kapitalandele i datterselskaber

tkr.	Moderselskab	
	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	410.677	314.177
Årets tilgang	0	96.500
Anskaffelsessum 31. december	410.677	410.677
Reguleringer 1. januar	596.252	492.959
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	450	226
Årets resultat	161.252	198.779
Udbetalt udbytte	-1.590	-100.590
Regulering af datterselskaber	-3.604	4.034
Sikringsinstrumenter efter skat	873	844
Reguleringer 31. december	753.633	596.252
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.164.310</b>	<b>1.006.929</b>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	OK's andel		
						Egen- kapital	Res. for skat	Årets resultat
						tkr.	tkr.	tkr.
Kamstrup A/S	Stilling	100 %	14.000	1.014.023	168.071	1.014.023	206.648	168.071
Danoil Explo- ration A/S	Aarhus	100 %	1.500	35.295	403	35.295	679	403
Lygas Energiteknik A/S	Taastrup	100 %	1.215	3.695	-5.864	3.695	-4.142	-3.263
OK Plus Butiks- drift A/S	Aarhus	100 %	5.000	4.896	-603	4.896	-773	-603
OK Plus A/S	Køge	100 %	3.000	11.539	2.413	11.539	3.101	2.413
EnergiData A/S	Køge	100 %	1.000	15.944	2	15.944	296	2
Gilbjerg Vindmøllelav I/S		99 %		18.998	1.201	7.981	-3.807	-3.807
Samfinans A/S	Aarhus	100 %	2.000	35.000	2.536	35.000	3.254	2.536
				<u>1.139.390</u>	<u>168.159</u>	<u>1.128.373</u>	<u>205.256</u>	<u>165.752</u>
Koncerngoodwill						35.937	-4.500	-4.500
						<u>1.164.310</u>	<u>200.756</u>	<u>161.252</u>

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

### Noter

#### 5 Kapitalandele i associerede selskaber

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Anskaffelsessum 1. januar	18.598	17.209	18.598	17.209
Tilgang	14.000	1.389	14.000	1.389
Afgang	-55	0	-55	0
Anskaffelsessum 31. december	32.543	18.598	32.543	18.598
Reguleringer 1. januar	1.701	10.610	1.701	10.610
Årets resultat	813	-4.415	813	-4.415
Overført tilgodehavende til dækning af underbalance	750	0	750	0
Udbytte	0	-4.494	0	-4.494
Reguleringer 31. december	3.264	1.701	3.264	1.701
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>35.807</b>	<b>20.299</b>	<b>35.807</b>	<b>20.299</b>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat	Koncernens andel		
						Egenkapital	Res. for skat	Årets resultat
						tkr.	tkr.	tkr.
Samtank A/S	Aarhus	50 %	23000	49.273	2.487	24.636	1.599	1.244
Tank Reinsurance S.A.	Luxemborg	27 %	25.000	35.118	4.808	9.544	1.806	1.313
Danish Hydrogen Fuel A/S	Herning	40 %	2.342	-22.821	-2.026	-5.367	-750	-750
				61.570	5.269	28.813	2.655	1.807
Overført tilgodehavende til dækning af underbalance						4.167		
Overførte hensatte forpligtelser						1.200		
Goodwill						1.627	-994	-994
						35.807	1.661	813

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

### Noter

#### 6 Finansielle indtægter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Indtægter af værdipapirer	1.706	1.400	0	0
Renteindtægter tilknyttede selskaber	0	0	1.444	2.619
Valutakursgevinster	1.276	3.550	0	0
Øvrige finansielle indtægter	36.133	43.359	35.765	42.965
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>39.115</b>	<b>48.309</b>	<b>37.209</b>	<b>45.584</b>

#### 7 Finansielle omkostninger

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Renteudgifter realkredit og pengeinstitutter	-10.636	-3.532	-6.070	-3.532
Valutakurstab	-1.626	-1.696	-398	-1.696
Øvrige finansielle omkostninger	-35.347	-55.206	-34.800	-43.353
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>-47.609</b>	<b>-60.434</b>	<b>-41.268</b>	<b>-48.581</b>

#### 8 Skat af ordinært resultat

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Årets aktuelle skat	-178.873	-58.033	-79.780	-59.090
Regulering af udskudt skat	57.605	-57.984	-2.801	-5.375
Regulering til tidligere år	-16	-266	30	0
<b>Skat af ordinært resultat</b>	<b>-121.284</b>	<b>-116.283</b>	<b>-82.551</b>	<b>-64.465</b>
Skat via resultatopgørelsen	-125.056	-111.701	-85.553	-61.033
Skat via egenkapitalen	3.772	-4.582	3.002	-3.432
<b>Skat af ordinært resultat</b>	<b>-121.284</b>	<b>-116.283</b>	<b>-82.551</b>	<b>-64.465</b>

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

### Noter

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				
	Færdig- gjorte udv. projekter	Udv.- projekter under udførelse	Goodwill	Software	Licenser i olieud- vinding
Anskaffelsessum 1. januar	359.742	118.236	149.872	137.603	19.476
Overført	116.081	-116.081	0	0	0
Årets tilgang	0	153.955	1.941	32.819	0
Årets afgang	0	0	-8.845	-6.707	0
Anskaffelsessum 31. december	475.823	156.110	142.968	163.715	19.476
Af- og nedskrivninger 1. januar	-218.734	0	-100.590	-86.315	-18.081
Årets af- og nedskrivninger	-85.467	0	-10.785	-15.666	-155
Årets afgang	0	0	8.845	6.707	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-304.201	0	-102.530	-95.274	-18.236
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>171.622</b>	<b>156.110</b>	<b>40.438</b>	<b>68.441</b>	<b>1.240</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>141.008</b>	<b>118.236</b>	<b>49.282</b>	<b>51.288</b>	<b>1.395</b>
Afskrives over	3-5 år	-	3-20 år	5 år	1-15 år

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

### Noter

#### 9 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Morderselskab	
	Goodwill	Software
Anskaffelsessum 1. januar	35.141	109.913
Årets tilgang	790	28.006
Årets afgang	-8.845	-5.813
Anskaffelsessum 31. december	27.086	132.106
Af- og nedskrivninger 1. januar	-27.376	-74.839
Årets af- og nedskrivninger	-5.386	-11.230
Årets afgang	8.845	5.813
Af- og nedskrivninger 31. december	-23.917	-80.256
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>3.169</b>	<b>51.850</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>7.765</b>	<b>35.074</b>
Afskrives over	5 år	5 år

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

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Investeringer i olieudvinding	Igangv.-invest. / forudbetalinger
Anskaffelsessum 1. januar	1.068.983	1.251.184	594.655	367.543	145.227
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	-10	131	232	0	0
Overført	32.135	57.043	3.762	0	-92.940
Årets tilgang	77.976	100.426	108.838	2.760	121.752
Årets afgang	-7.743	-19.598	-66.612	0	-5.566
Anskaffelsessum 31. december	1.171.341	1.389.186	640.875	370.303	168.473
Af- og nedskrivninger 1. januar	-353.380	-801.734	-383.127	-233.545	0
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	1	-28	-125	0	0
Årets af- og nedskrivninger	-39.895	-127.680	-57.289	-6.619	0
Årets afgang	3.639	16.684	62.335	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-389.635	-912.758	-378.206	-240.164	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2019</b>	<b>781.706</b>	<b>476.428</b>	<b>262.669</b>	<b>130.139</b>	<b>168.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2018</b>	<b>715.603</b>	<b>449.450</b>	<b>211.528</b>	<b>133.998</b>	<b>145.227</b>
Afskrives over	20-50 år	5-25 år	1-12 år	-	-

Under investeringer, olieudvinding indgår renter, der vedrører fremstillingsperioden.

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

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Moderselskab			
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Igangv.-invest. / forudbetalinger
Anskaffelsessum 1. januar	780.959	683.170	533.720	5.566
Årets tilgang	40.889	53.740	87.908	23.000
Årets afgang	-7.316	-6.553	-62.625	-5.566
Anskaffelsessum 31. december	814.532	730.357	559.003	23.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	-316.284	-476.032	-355.861	0
Årets af- og nedskrivninger	-27.648	-39.576	-39.308	0
Årets afgang	3.443	6.442	58.798	0
Ned- og afskrivninger 31. december	-340.489	-509.166	-336.371	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december 2019</b>	474.043	221.191	222.632	23.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december 2018</b>	464.675	207.138	177.859	5.566
Afskrives over	20-50 år	5-25 år	1-12 år	-



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

### Noter

#### 11 Andre tilgodehavender, anlægsaktiver

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi primo	5.509	22.669	3.384	3.351
Årets tilgang	16.133	200	1.363	79
Årets afgang, afdrag og nedskrivninger	-180	-17.360	-263	-46
<b>Andre tilgodehavender, anlægsaktiver 31. december</b>	<b>21.462</b>	<b>5.509</b>	<b>4.484</b>	<b>3.384</b>

#### 12 Værdipapirer (pantebreve), anlægsaktiver

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi primo	21.309	24.677	93	93
Årets tilgang	9.834	0	0	0
Årets afgang, afdrag og nedskrivninger	-3.664	-3.368	0	0
<b>Værdipapirer, anlægsaktiver 31. december</b>	<b>27.479</b>	<b>21.309</b>	<b>93</b>	<b>93</b>

#### 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.655.555	2.012.175	18.374	12.784
Acontofaktureringer	-2.674.817	-1.885.423	-1.860	-2.694
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning 31. december</b>	<b>-19.262</b>	<b>126.752</b>	<b>16.514</b>	<b>10.090</b>
Indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	59.101	158.967	18.374	12.784
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-78.363	-32.215	-1.860	-2.694
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning 31. december</b>	<b>-19.262</b>	<b>126.752</b>	<b>16.514</b>	<b>10.090</b>

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

### Noter

#### 14 Tilgodehavende / skyldig selskabsskat

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	77.238	80.182	75.338	77.693
Årets aktuelle skat	-147.309	-54.194	-143.462	-47.997
Regulering til tidligere år	-3.448	-6.210	-3.617	-8.192
Betalt selskabsskat i året	77.150	57.460	71.741	53.834
<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>3.631</b>	<b>77.238</b>	<b>0</b>	<b>75.338</b>

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Skyldig selskabsskat 1. januar	-3.828	-278	0	0
Årets aktuelle skat	-30.916	-3.828	-23.441	0
Betalt selskabsskat i året	3.828	278	0	0
<b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>	<b>-30.916</b>	<b>-3.828</b>	<b>-23.441</b>	<b>0</b>

#### 15 Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Forudbetalte omkostninger	3.253	6.597	1.628	5.592
<b>Periodeafgrænsningsposter 31. december</b>	<b>3.253</b>	<b>6.597</b>	<b>1.628</b>	<b>5.592</b>

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

### Noter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>16 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	11.045	11.000	0	0
Regulering til tidligere år.	-69	567	0	0
Årets ændring i udskudt skat	2.575	-522	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>13.551</b>	<b>11.045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skatteaktiv vedrører omsætningaktiver og fremførselsberettigede underskud

<b>Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	191.574	141.994	16.220	10.845
Årets ændring i udskudt skat	-55.001	57.462	2.801	5.375
Regulering til tidligere år.	-2.754	-7.882	-2.970	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>133.819</b>	<b>191.574</b>	<b>16.051</b>	<b>16.220</b>

Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	85.206	64.716	10.346	5.333
Materielle anlægsaktiver	36.675	29.449	16.021	11.450
Finansielle anlægsaktiver	1.412	2.712	1.412	2.712
Gældsforpligtelser	-16.570	-12.529	-11.728	-3.275
Igangværende arbejder	25.361	96.767	0	0
Urealiseret koncernavance	-1.290	-1.376	0	0
Indirekte produktionsomkostninger	3.069	11.835	0	0
Omsætningsaktiver	-44	0	0	0
	<b>133.819</b>	<b>191.574</b>	<b>16.051</b>	<b>16.220</b>

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

### Noter

#### 17 Andre hensatte forpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	128.031	61.564	6.930	5.267
Anvendt i året	-9.635	-10.824	-50	-203
Ubenyttede garantiforpligtelser, tilbageført	-2.004	-1.348	-10	0
Hensat for året	119.487	78.639	3.748	1.866
<b>Andre hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>235.879</b>	<b>128.031</b>	<b>10.618</b>	<b>6.930</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	40.740	14.913	2.515	1.908
1-5 år	151.892	84.514	4.660	2.792
> 5 år	43.247	28.604	3.443	2.230
	<b>235.879</b>	<b>128.031</b>	<b>10.618</b>	<b>6.930</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært oprydningforpligtelser og garantiforpligtelser.

#### 18 Gældsforpligtelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Langfristet	54.982	63.317	18.142	21.747
Kortfristet	8.330	8.442	3.603	3.610
	<b>63.312</b>	<b>71.759</b>	<b>21.745</b>	<b>25.357</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Kortfristet *	277.214	706.836	277.192	706.669
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter				
5 år fra regnskabsårets udløb	29.468	35.973	9.944	12.628

\* Koncernen har indgået committet bankaftale, som løber frem til medio 2021.

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

### Noter

#### 19 Reguleringer

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Afskrivninger	343.556	314.759	123.148	107.600
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-3.182	-1.299	-3.182	-1.299
Resultat efter skat i datterselskaber	0	0	-161.252	-198.779
Resultat efter skat i associerede selskaber	-813	4.415	-813	4.415
Indtægter af værdipapirer (pantebreve)	-1.706	-1.400	0	0
Finansielle indtægter	-37.409	-46.909	-37.209	-45.542
Finansielle omkostninger	47.609	60.434	41.268	48.539
Skat af ordinært resultat	125.056	111.701	85.553	61.033
Skat på egenkapitalen	2.756	-3.670	3.002	-3.432
Regulering af avancer	-3.604	4.034	0	0
Årets bevægelser af minoritetsinteresser	-12	-7	0	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser	105.952	63.992	3.688	1.663
Øvrige reguleringer	249	-138	0	0
<b>Reguleringer</b>	<b>578.452</b>	<b>505.912</b>	<b>54.203</b>	<b>-25.802</b>

#### 20 Ændring i driftskapital

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Ændring i varebeholdninger	-72.831	-136.868	-83.478	-28.038
Ændring i tilgodehavender	-17.207	-246.147	180.663	-300.991
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	271.725	-105.962	244.805	-72.442
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>181.687</b>	<b>-488.977</b>	<b>341.990</b>	<b>-401.471</b>

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

### Noter

#### 21 Finansielle risici

##### *Risikostyringspolitik*

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter identifikation af samt rammer for adressering af risiko inden for råvarer, kredit, likviditet, rente og valuta.

Finanspolitikken opdateres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle strategi retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

De væsentligste finansielle risici er beskrevet i afsnittene nedenfor. Hvert afsnit indledes med en kort beskrivelse af den finansielle risiko, relateret forretningsaktivitet, indvirkning, risikostyring relateret til den finansielle risiko og påvirkning i regnskabsåret.

Moderselskabet er grundet sine aktiviteter eksponeret for samme type risici som koncernen, hvorfor moderselskabets risikostyringspolitik er en integreret del af koncernens politik.

##### **Markedsrisici**

##### *Råvareprisrisici*

Som følge af koncernens forretningsaktiviteter er den eksponeret over for ændringer i prisen på el, naturgas og olie. Det er koncernens politik at afdække prisrisikoen ifm. indgåelse af kundeventede fastpriskontrakter for el, naturgas og olie ved at indgå finansielle kontrakter hos Nasdaq og andre samarbejdspartnere. Koncernen foretager ikke afdækning af prisrisikoen på varebeholdninger relateret til oliepriser, da koncernens salgspriser afhænger af markedsprisen på olie.

Ved en stigning af forward-priserne for el, naturgas og olie på 5% vil årets resultat for hverken koncernen eller moderselskabet blive påvirket i 2019, hvorimod egenkapitalen efter skat for både koncernen og moderselskabet vil blive påvirket positivt med 3.961 t.kr.

Følsomheden er baseret på følgende forudsætninger:

- De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede el-, naturgas- og oliehandelskontrakter pr. 31. december.
- Alle sikringsforhold af fremtidig køb af el vurderes at være 100% effektive.
- Følsomhederne er baseret på en ændring på 5% i noterede priser på råvarebørserne.
- De anvendte ændringer anses for rimeligt sandsynlige baseret på nuværende markedsforhold samt forventninger til markedsudviklingen.

##### *Valutarisici*

Koncernen og moderselskabet er eksponeret overfor valutarisici fra primært USD, GBP, NOK og SEK. Olieprodukter købes hjem i USD, hvorfor koncernen er eksponeret overfor udsving i valutakursen. Risikoen modsvares dog delvist af varebeholdning af olieprodukter. Koncernens nettoeksponering overfor valutarisici er begrænset pr. 31. december 2019 og 2018, hvorfor der ikke er foretaget afdækning af eksponeringerne pr. 31. december 2019 og 2018. Ledelsen vurderer løbende behovet for sikring af valutapositioner.

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

### Noter

#### 21 Finansielle risici (fortsat)

##### Renterisici

Som følge af finansiering med bank- og realkreditlån med kort rente er både koncernen og moderselskabet eksponeret overfor udsving i renten. Det er koncernens politik løbende at vurdere behovet for reduktion af stigninger i variable rentebetalinger ved indgåelse af fastforrentede lån eller indgåelse af renteswaps.

En stigning af renteniveauet med 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau vil, alt andet lige, ikke påvirke koncernens resultat. Egenkapitalen efter skat vil blive påvirket positivt med 1.047 t.kr. i 2019 (2018: positivt 1.584 t.kr.).

En tilsvarende stigning af renteniveauet med 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau vil, alt andet lige, ikke påvirke moderselskabets resultat. Egenkapitalen efter skat vil blive påvirket positivt med 592 t.kr. i 2019 (2018: positivt 824 t.kr.).

##### Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- De angivne følsomheder er baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december. Der er ikke taget hensyn til fremtidige afdrag, lånoptagelser og lignende i løbet af året.
- Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100% effektive.

##### Likviditetsrisici

Såvel koncern som moderselskab er eksponeret for likviditetsrisici som følge af sine løbende aktiviteter, prissikringsaftaler og tilbagebetalingsaftaler for lånefinansiering. Likviditeten sikres gennem fleksibilitet og spredning af lånoptagelser, forfalds- og genforhandlingstidspunkter samt modparter. Likviditetsreserven består af likvider og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er ledelsens opfattelse, at både koncernen og moderselskabet har tilstrækkelig likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser i takt med de forfalder.

##### Forfaldsanalyse

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2019 tkr.	Kontraktlige pengestrømme	2020	2021	2022	2023	2024	2025 og derefter
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>							
Realkreditinstitutter	65.653	8.300	8.237	8.117	5.405	5.364	30.230
Kreditinstitutter	277.214	277.214	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	725.707	725.707	0	0	0	0	0
Gæld til associerede selskaber	3.202	3.202	0	0	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>							
Afledte finansielle instrumenter	4.319	2.114	1.040	831	334	0	0
<b>31. december 2019</b>	<b>1.076.095</b>	<b>1.016.537</b>	<b>9.277</b>	<b>8.948</b>	<b>5.739</b>	<b>5.364</b>	<b>30.230</b>
2018 tkr.	Kontraktlige pengestrømme	2019	2020	2021	2022	2023	2024 og derefter
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>							
Realkreditinstitutter	75.009	8.442	8.357	8.296	8.176	5.482	36.256
Kreditinstitutter	706.836	706.836	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	430.645	430.645	0	0	0	0	0
Gæld til associerede selskaber	1.988	1.988	0	0	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>							
Afledte finansielle instrumenter	6.246	2.392	2.022	910	670	252	0
<b>31. december 2018</b>	<b>1.220.724</b>	<b>1.150.303</b>	<b>10.379</b>	<b>9.206</b>	<b>8.846</b>	<b>5.734</b>	<b>36.256</b>

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

### Noter

#### 21 Finansielle risici (fortsat)

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

2019 tkr.	Kontraktlige pengestrømme	2020	2021	2022	2023	2024	2025 og derefter
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>							
Realkreditinstitutter	22.268	3.715	3.688	3.604	1.895	1.881	7.485
Kreditinstitutter	277.192	277.192	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	557.308	557.308	0	0	0	0	0
Gæld til datterselskaber	8.789	8.789	0	0	0	0	0
Gæld til associerede selskaber	3.202	3.202	0	0	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>							
Afledte finansielle instrumenter	2.576	930	786	617	243	0	0
<b>31. december 2019</b>	<b>871.335</b>	<b>851.136</b>	<b>4.474</b>	<b>4.221</b>	<b>2.138</b>	<b>1.881</b>	<b>7.485</b>

2018 tkr.	Kontraktlige pengestrømme	2019	2020	2021	2022	2023	2024 og derefter
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>							
Realkreditinstitutter	26.085	3.765	3.715	3.690	3.606	1.899	9.410
Kreditinstitutter	706.669	706.669	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	239.517	239.517	0	0	0	0	0
Gæld til datterselskaber	12.353	12.353	0	0	0	0	0
Gæld til associerede selskaber	1.988	1.988	0	0	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>							
Afledte finansielle instrumenter	3.384	1.100	896	694	506	188	0
<b>31. december 2018</b>	<b>989.996</b>	<b>965.392</b>	<b>4.611</b>	<b>4.384</b>	<b>4.112</b>	<b>2.087</b>	<b>9.410</b>

#### Forudsætninger for forfaldsanalysen

- Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret på de nuværende markedsforhold.
- De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.

På baggrund af forventninger til den fremtidige drift og det aktuelle likviditetsberedskab, er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

#### Kreditrisici

Koncernen og moderselskabet er eksponeret for kreditrisiko fra tilgodehavender fra salg, herunder privatkunder med kreditkort. Styring af disse kreditrisici er opdelt i erhvervs-kunder og privatkunder.

Herudover er koncernen eksponeret for kreditrisiko fra udlån til stationsejere, mens moderselskabet er eksponeret for kreditrisici fra tilgodehavender hos datterselskaber.

#### Erhvervs-kunder og privatkunder

Kreditvurdering af erhvervs-kunder er baseret på tilgængelig information om den enkelte kunde. Historisk information er typisk registreret betalingshistorik, realiserede tab og årsrapporter mv., hvorimod information til at forudsige tab kan være vurdering fra eksterne ratingbureauer, budgetter, brancheforecasts, generel udvikling i makroøkonomi mv. Ledelsen vurderer løbende behovet for at kreditforsikre kunder eller modtagelse af sikkerhedsstillelse fra kunder. Tilgodehavender fra privatkunder er baseret på en nedskrivningsmatrix baseret på størrelse og overforfald.



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

### Noter

#### 21 Finansielle risici (fortsat)

Pr. 31. december fordeler eksponeringen fra tilgodehavender fra salg på kundetyper sig således:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Erhvervskunder	1.555.041	1.613.743	1.157.533	1.218.689
Privatkunder	720.536	613.158	715.778	608.648
	<u>2.275.577</u>	<u>2.226.901</u>	<u>1.873.311</u>	<u>1.827.337</u>

Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen.

Tilgodehavender fra salg anses for at være misligholdt otte dage efter betalingsfristen. Erhvervskunder anses for at være kreditforringet ud fra en individuel kreditvurdering og privatkunder anses for at være kreditforringet, når de er overforfaldne med 30 dage.

Nedenstående tabel viser koncernens eksponering af kreditrisiko og forventet kredittab for tilgodehavender fra salg fordelt på overforfald.

#### Erhvervskunder

tkr.	2019			2018		
	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning
Ej forfaldent	1.439.397	0,9	12.538	1.458.260	0,6	15.571
Forfaldent 0 – 7 dage	90.478	0,1	50	142.579	0,0	50
Forfaldent 8 – 30 dage	16.657	0,6	100	10.852	1,0	110
Forfaldent 31 – 60 dage	12.527	3,2	400	6.500	11,5	750
Forfaldent mere end 60 dage	15.776	42,5	6.706	17.272	31,4	5.239
<b>31. december</b>	<u>1.574.835</u>	<u>1,3</u>	<u>19.794</u>	<u>1.635.463</u>	<u>0,9</u>	<u>21.720</u>

#### Privatkunder

tkr.	2019			2018		
	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning
Ej forfaldent	691.295	1,4	9.883	592.140	0,0	6.942
Forfaldent 0 – 7 dage	1.876	8,0	150	1.020	3,9	40
Forfaldent 8 – 30 dage	10.574	1,9	200	1.469	6,8	100
Forfaldent 31 – 60 dage	8.685	6,9	600	8.249	9,1	750
Forfaldent mere end 60 dage	25.773	26,5	6.834	24.524	25,4	6.412
<b>31. december</b>	<u>738.203</u>	<u>2,4</u>	<u>17.667</u>	<u>627.402</u>	<u>1,7</u>	<u>14.244</u>

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

### Noter

#### 21 Finansielle risici (fortsat)

Nedenstående tabel viser moderselskabets eksponering for kreditrisiko og forventet kredittab fra tilgodehavender fra salg fordelt på overforfald.

Erhvervs-kunder	2019			2018		
	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning
	tkr.			tkr.		
Ej forfaldent	1.139.689	1,0	11.321	1.223.780	1,2	14.264
Forfaldent 0 – 7 dage	18.737	0,3	50	801	6,2	50
Forfaldent 8 – 30 dage	6.131	1,6	100	2.980	3,7	110
Forfaldent 31 – 60 dage	3.009	13,3	400	2.742	27,4	750
Forfaldent mere end 60 dage	6.704	72,6	4.866	7.042	49,4	3.482
<b>31. december</b>	<b>1.174.270</b>	<b>1,4</b>	<b>16.737</b>	<b>1.237.345</b>	<b>1,5</b>	<b>18.656</b>

Privatkunder	2019			2018		
	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning	Regnskabs- mæssig værdi før nedskrivning	Vægtet gennemsnitlige tabsratio	Nedskrivning
	tkr.			tkr.		
Ej forfaldent	686.337	1,4	9.683	587.630	1,2	6.942
Forfaldent 0 – 7 dage	1.876	8,0	150	1.020	3,9	40
Forfaldent 8 – 30 dage	10.574	1,9	200	1.469	6,8	100
Forfaldent 31 – 60 dage	8.685	6,9	600	8.249	9,1	750
Forfaldent mere end 60 dage	25.773	26,5	6.834	24.524	26,1	6.412
<b>31. december</b>	<b>733.245</b>	<b>2,4</b>	<b>17.467</b>	<b>622.892</b>	<b>2,3</b>	<b>14.244</b>

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg har i året udviklet sig som følger:

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
1. januar	35.964	18.737	32.900	13.734
Nedskrevet i året	-18.706	-16.651	-18.706	-16.353
Årets revurdering af nedskrivninger	14.453	33.878	16.010	35.519
<b>31. december</b>	<b>31.711</b>	<b>35.964</b>	<b>30.204</b>	<b>32.900</b>

#### Udlån til stationsejere

Koncernen har en krediteksponering vedrørende udlån til stationsejere, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 27.386 t.kr. (2018: 21.216 t.kr.).

Koncernen har for alle udlån modtaget sikkerhed i form af pantebreve i fast ejendom.

#### Tilgodehavender hos datterselskaber

Moderselskabet har tilgodehavende hos datterselskaber, der i al væsentlighed udgøres af tilgodehavender fra salg samt likvider, der indgår i cash pool-ordninger. Den regnskabsmæssige værdi udgør 148.358 t.kr. (2018: 373.613 t.kr.).

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

### Noter

#### 21 Finansielle risici (fortsat)

Moderselskabets kreditrisici fra tilgodehavender hos datterselskaber styres i lighed med erhvervskunder som beskrevet ovenfor.

#### *Andre finansielle instrumenter*

Krediteksponering fra andre finansielle instrumenter opstår, når koncernen indgår afledte finansielle instrumenter, og ved placering af likvide beholdninger hos finansielle institutioner.

Afledte finansielle instrumenter indgås både med finansielle institutioner, som har en kreditrating mellem BBB og A+ (Standard & Poor's) pr. 31. december 2019, samhandelspartnere og erhvervskunder.

Koncernens likvide beholdninger som udgør 48.218 t.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 56.156 t.kr.), er placeret hos finansielle institutioner med en kreditrating mellem BBB- og AA- (Standard & Poor's) pr. 31. december 2019.

Moderselskabets likvide beholdninger udgør 4.618 t.kr. pr. 31. december 2019 (2018: 9.874 t.kr.), er placeret hos finansielle institutioner med en kreditrating mellem A og AA- (Standard & Poor's) pr. 31. december 2019.

#### *Sikkerhedsstillelse*

Koncernen og moderselskabet har indgået aftaler om sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter og stiller sikkerhed i form af likvider.

Tabellen nedenfor viser koncernens bruttoværdier af afledte finansielle instrumenter, hvor der enten er foretaget modregning i balancen, eller hvor der er stillet kontant sikkerhed.

	Brutto regnskabs- mæssig værdi	Modregnet i balancen	Netto regnskabs- mæssig værdi	Sikkerheds- stillelse	Nettoværdi
2019 tkr.					
Positiv dagsværdi, gas-, olie- og elhandelskontrakter	6.878	-4.718	2.160	0	2.160
Negativ dagsværdi, gas-, olie- og elhandelskontrakter	-6.100	4.718	-1.382	0	-1.382
Netto	<u>778</u>	<u>0</u>	<u>778</u>	<u>0</u>	<u>778</u>
2018 tkr.					
Positiv dagsværdi, gas-, olie- og elhandelskontrakter	49.948	-609	49.339	0	49.339
Negativ dagsværdi, gas-, olie- og elhandelskontrakter	-609	609	0	0	0
Netto	<u>49.339</u>	<u>0</u>	<u>49.339</u>	<u>0</u>	<u>49.339</u>

Koncernen og moderselskabet har overfor Nasdaq OMX stillet sikkerhed på 8.089 t.kr. i 2019 (2018: 1.835 t.kr.).

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

### Noter

#### 22 Finansielle instrumenter

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>				
Afledte finansielle instrumenter	900	33.207	900	33.207
	<u>900</u>	<u>33.207</u>	<u>900</u>	<u>33.207</u>
<b>Finansielle aktiver indgået til sikring af fremtidige pengestrømme målt til dagsværdi gennem egenkapitalen</b>				
Afledte finansielle instrumenter	2.944	16.132	2.944	16.132
	<u>2.944</u>	<u>16.132</u>	<u>2.944</u>	<u>16.132</u>
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>				
Andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)	21.462	5.509	4.484	3.384
Andre værdipapirer	27.479	21.309	93	93
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.275.577	2.226.901	1.873.311	1.827.337
Tilgodehavender hos datterselskaber	0	0	148.476	373.613
Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver) eksklusiv afledte finansielle instrumenter	136.453	84.488	115.859	50.201
Likvide beholdninger	48.218	56.156	4.618	9.874
	<u>2.509.189</u>	<u>2.394.363</u>	<u>2.146.841</u>	<u>2.264.502</u>
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>				
Afledte finansielle instrumenter	900	33.207	900	33.207
	<u>900</u>	<u>33.207</u>	<u>900</u>	<u>33.207</u>
<b>Finansielle forpligtelser indgået til sikring af fremtidige pengestrømme målt til dagsværdi gennem egenkapitalen</b>				
Afledte finansielle instrumenter	5.585	6.247	3.842	3.385
	<u>5.585</u>	<u>6.247</u>	<u>3.842</u>	<u>3.385</u>
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>				
Realkreditinstitutter	63.312	71.759	21.748	25.357
Kreditinstitutter	277.214	706.836	277.192	706.669
Leverandørgæld	725.782	430.645	557.308	239.517
Gæld til datterselskaber	0	0	8.789	12.353
Gæld til associerede selskaber	3.202	1.988	3.202	1.988
Anden gæld eksklusiv afledte finansielle instrumenter	92.197	61.146	54.480	71.561
	<u>1.161.707</u>	<u>1.272.374</u>	<u>922.719</u>	<u>1.057.445</u>

Andre tilgodehavender og anden gæld er eksklusiv ikke-finansielle instrumenter, som f.eks. lønrelaterede poster og mellemværender med SKAT.

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er tilnærmelsesvis ens for koncernen, med undtagelse af andre værdipapirer målt til amortiseret kostpris, hvor dagsværdien udgør 28.425 t.kr. (2018: 26.085 t.kr.). Dagsværdien af andre værdipapirer indgår i niveau 2 i dagsværdihierarkiet. Der henvises til afsnittet "Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier" nedenfor.

For moderselskabet er den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien tilnærmelsesvis ens for alle finansielle instrumenter.

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

### Noter

#### 22 Finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi:

2019 tkr.	Koncern			Moderselskab		
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	I alt	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>						
Afledte finansielle instrumenter	0	3.060	3.060	0	3.060	3.060
	0	3.060	3.060	0	3.060	3.060
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Afledte finansielle instrumenter	116	5.585	5.701	116	3.841	3.957
	116	5.585	5.701	116	3.841	3.957
<b>2018 tkr.</b>						
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	I alt	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>						
Afledte finansielle instrumenter	16.132	33.207	49.339	16.132	33.207	49.339
	16.132	33.207	49.339	16.132	33.207	49.339
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Afledte finansielle instrumenter	0	39.454	39.454	0	36.592	36.592
	0	39.454	39.454	0	36.592	36.592

#### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet for hver klasse af finansielle instrumenter.

#### Elhandelskontrakter indgået på Nasdaq

Elhandelskontrakter indgået på Nasdaq værdiansættes på baggrund af noterede priser (niveau 1).

#### Elhandelskontrakter indgået med bilaterale modparter

Elhandelskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare markedsdata. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksternt beregnede dagsværdier.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres primært på observerbare markedsdata, såsom forwardpriser på el (niveau 2).

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

### Noter

#### 22 Finansielle instrumenter (fortsat)

##### *Naturgaskontrakter og oliekontrakter indgået med samhandelspartner*

Naturgas- og oliekontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare markedsdata. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme (niveau 2).

##### *Renteswaps*

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksternt beregnede dagsværdier.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres primært på observerbare markedsdata, såsom rentekurver og valutakurser (niveau 2).

##### *Andre værdipapirer (måles til amortiseret kostpris i balancen)*

Dagsværdi af langfristet tilgodehavender beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af en nul kuponrentekurve. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på kontraktuelle pengestrømme og observerbare markedsdata såsom rentekurver. Ved opgørelse af dagsværdien af variabelt forrentede finansielle instrumenter estimeres pengestrømmene ud fra forward-rentekurver (niveau 3).

##### *Gæld til realkreditinstitutter (måles til amortiseret kostpris i balancen)*

For noteret gæld til realkreditinstitutter værdiansættes dagsværdien på baggrund af noterede priser (niveau 1).

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

### Noter

#### 23 Regnskabsmæssig sikring

##### *Elhandelskontrakter*

Moderselskabet påtager sig forskellige risici ved at købe og sælge el. Den væsentligste risiko er prisrisikoen, der opstår når indgåede salgskontrakter ikke afdækkes af modsvarende købskontrakter. Dette vil resultere i, at salget foregår til en fastpris, mens indkøbet foregår til varierende dagspris, der kan overstige salgsprisen. Denne prisrisiko styres i henhold til koncernens risikopolitik i tre porteføljer fordelt på Grundkraft samt områdetillæg i DK1 (Jylland/Fyn) og DK2 (Sjælland). For at afdække det fremtidige køb på spot af Grundkraft og områdetillæg i DK1 og DK2 indgår koncernen finansielle afdækningskontrakter (futures) på Nasdaq.

De underliggende risici i prissætningen af afdækningskontrakterne er identiske med de designerede risikokomponenter, hvorfor koncernen har fastsat en sikringsrate på 1:1 for de tre sikringsforhold.

Det er koncernens politik, at den åbne position på systemkraft holdes inden for +/- 0,5 MW i de enkelte år, hvor EPAD maksimalt må have en value-at-risk på 500 t.EUR, opgjort på baggrund af en statistisk optionsmodel.

##### *Udvikling af regnskabspraksis*

Som beskrevet overfor styrer virksomheden sin prisrisiko på el i tre porteføljer. Ledelsen mener, at koncernens og moderselskabets risikostyring er i overensstemmelse med kravene til regnskabsmæssig sikring af ikke-finansielle komponenter i IFRS 9 *Finansielle instrumenter* (IFRS 9). Da IFRS 9 er en ny standard kan der være forskellige fortolkninger til hvorvidt system- og områdeprisen på det nordiske el-marked kvalificerer til regnskabsmæssig sikring af ikke-finansielle komponenter. Ledelsen følger løbende øvrige markedsdeltagere, herunder lovgivers, fortolkning eller anvendelse af de regnskabsmæssige sikringsregler under IFRS 9, hvilket kan medføre en tilpasning af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis.

##### *Naturgas- og oliekontrakter*

Moderselskabet påtager sig forskellige risici ved at købe og sælge naturgas og olie. Den væsentligste risiko er prisrisikoen, der opstår, når indgåede salgskontrakter ikke afdækkes af modsvarende købskontrakter. Dette vil resultere i at salget foregår til en fastpris, mens indkøbet foregår til varierende dagspris, der kan overstige salgsprisen. Denne prisrisiko styres i henhold til koncernens risikopolitik ved moderselskabets indgåelse af afdækningskontrakter med samarbejdspartnere.

##### *Variabelt forrentet gæld*

Koncernen og moderselskabet optager finansiering i variabelt forrentet gæld og er derfor eksponeret for variabiliteten i fremtidige rentebetalinger. Denne risiko afdækkes i et vist omfang ved indgåelse af renteswaps, hvor renten omlægges fra variabel til fast. De underliggende risici i prissætningen af renteswapperne er identiske med de designerede risici.

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

### Noter

#### 23 Regnskabsmæssig sikring (fortsat)

##### *Pengestrømssikring*

Nedenstående tabel viser timingen af de nominelle værdier af koncernens sikringsinstrumenter:

<b>Koncern og moder-selskab</b>	Nominel værdi	Udløb under		Udløb over 5
	MW	1 år	Udløb 1 - 5 år	år
<b>Elkontrakter</b>		MW	MW	MW
2019	7,0	6,0	1,0	0,0
2018	16,0	10,0	6,0	0,0
<b>Koncern og moder-selskab</b>	Nominel værdi	Udløb under		Udløb over 5
	1.000 m3	1 år	Udløb 1 - 5 år	år
<b>Gas-kontrakter</b>		1.000 m3	1.000 m3	1.000 m3
2019	1.574,0	1.574,0	0,0	0,0
2018	3.467,5	1.893,5	1.574,0	0,0
<b>Koncern og moder-selskab</b>	Nominel værdi	Udløb under		Udløb over 5
	m3	1 år	Udløb 1 - 5 år	år
<b>Olie-kontrakter</b>		m3	m3	m3
2019	26.449,3	17.449,2	9.000,1	0,0
2018	19.133,8	18.508,8	625,0	0,0
<b>Koncern</b>	Nominel værdi	Udløb under		Udløb over 5
	DKK mio.	1 år	Udløb 1 - 5 år	år
<b>Renteswaps</b>		DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
2019	60	7	53	0
2018	67	7	60	0
<b>Moder-selskab</b>	Nominel værdi	Udløb under		Udløb over 5
	DKK mio.	1 år	Udløb 1 - 5 år	år
<b>Renteswaps</b>		DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
2019	24	4	20	0
2018	28	4	24	0



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

### Noter

#### 23 Regnskabsmæssig sikring (fortsat)

Indflydelsen på koncernens og moderselskabets balance fra afledte finansielle instrumenter designeret som sikringsinstrument i sikringsforhold er som følger:

Koncern og moder- selskab Gas-, olie- og elkontrakter	tkr. Aktiv	tkr. Passiv	Regnskabs- post i balancen
2019	3.060	1.382	Anden gæld og tilgodehavende
2018	16.132	0	Andre tilgode- havende
<b>Koncern Renteswaps</b>			
2019	0	4.319	Anden gæld
2018	0	6.247	Anden gæld
<b>Moder- selskab Renteswaps</b>			
2019	0	2.576	Anden gæld
2018	0	3.385	Anden gæld

Reserven for pengestrømssikring på egenkapitalen udgør for koncernen negativt 2.059 t.kr. pr. 31. december 2019 (2018: positivt 7.710 t.kr.). For moderselskabet udgør reserven for pengestrømssikring på egenkapitalen negativt 700 t.kr. pr. 31. december 2019 (2018: positivt 9.943 t.kr.).

Nedenfor vises påvirkningen af reserven for pengestrømssikring for henholdsvis el-, naturgas og oliekontrakter og renteswaps.

(Forøgelse af egenkapital + / reduktion af egenkapital -):

Koncern og moder- selskab Gas-, olie og elkontrakter	Reserve primo	Dagsværdi- ændring indregnet i reserve	Overført til finansielle poster	Overført til vareforbrug	Skat	Reserve ultimo
2019	12.583	-3.751	0	-10.703	3.180	1.309
2018	1.100	29.493	0	-14.771	-3.239	12.583
<b>Koncern Renteswaps</b>						
2019	-4.873	-448	2.376	0	-423	-3.368
2018	-6.403	-640	2.602	0	-432	-4.873
<b>Moder- selskab Renteswaps</b>						
2019	-2.640	-267	1.076	0	-178	-2.009
2018	-3.327	-326	1.207	0	-194	-2.640

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

### Noter

#### 24 Kontraktlige forpligtelser, eventualposter og sikkerhedsstillelser

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Kautionsforpligtelser og hensigtserklæringer	5.200	5.240	5.000	5.000
Afgivne garantier	499.002	592.251	309.774	335.205
Eventualforpligtelser i tilknytning til leasingkon- trakter og lejemål	83.105	74.627	27.371	29.364
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:				
Ejendomme stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter	365.826	336.925	63.145	91.214
Skadesløsbreve og ejerpantebreve stillet til sikkerhed for pengeinstitutter m. fl.	3.617	3.617	3.617	3.617

#### Øvrige kontraktlige forpligtelser, eventualposter og sikkerhedsstillelser vedr. moderselskabet:

Sammen med den anden aktionær i det associerede selskab, Samtank A/S, har OK a.m.b.a. over for långivende banker tilkendegivet, om fornødent, at ville støtte selskabet finansielt.

OK amba har overfor Danoil Exploration A/S og Lygas Energiteknik A/S tilkendegivet at ville støtte selskaberne finansielt, hvis der skulle opstå behov for det.

OK a.m.b.a. kautionerer for tilknyttede selskabers bankengagementer, som pr. 31. december 2019 udgør 189 mio. kr.

OK a.m.b.a. indgår i sambeskatning med danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

OK a.m.b.a. indestår for finansieringen af Danoil Exploration A/S' andel i udbygningen af Syd Arne-feltet.

OK a.m.b.a. stiller garanti for Danoil Exploration A/S' opfyldelse af samtlige forpligtelser overfor den danske stat og Nordsøfonden, samt for erstatningspligt for skader forvoldt ved olie- og gasaktiviteter, selvom skaderne sker ved hændelige uheld (objektivt ansvar). Hvis forpligtelsen påhviler Danoil Exploration A/S solidarisk med de øvrige konsortiedeltagere, er OK a.m.b.a.'s garanti dog begrænset til et beløb, der svarer til det dobbelte af Danoil Exploration A/S' andel af hver forpligtelse. Der er tegnet sædvanlig forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

OK har afgivet moderselskabsgaranti i tilknytning til datterselskabs indgåelse af kunde kontrakt på 1,7 mia. kr. Moderselskabsgarantien dækker i tilfælde af datterselskabets manglende opfyldelse af de kontraktlige forpligtelser og den ophører, når datterselskabets forpligtelser under henholdsvis leverings- og serviceaftalen ophører.

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

### Noter

#### 24 Kontraktlige forpligtelser, eventualposter og sikkerhedsstillelser (fortsat)

I forbindelse med selskabets handel med el derivater på Nasdaq OMX er selskabet pligtig til at være medlem af Nasdaqs Default Fond for commodities. Der er en tabsfordelingsmekanisme mellem fondens medlemmer, som kan blive udløst i forbindelse med ekstreme markedsudsving. Hvis et medlem i den forbindelse ikke er i stand til at indfri deres forpligtelser hæfter de øvrige medlemmer via deres indskud i Default Fonden. Indskuddet er beregnet efter medlemmernes handelsomfang og selskabets forpligtelse er pt. begrænset til 8 mio. kr.

OK a.m.b.a. har stillet moderselskabsgaranti til OK Plus A/S og OK Plus Butiksdrift A/S overfor leverandøren til OK Plus butikker.

#### Hertil kommer kontraktlige forpligtelser, eventualposter og sikkerhedsstillelser for koncernen:

Koncernen har gennem Danoil Exploration A/S indgået aftaler med øvrige konsortiemedlemmer om efterforsknings- og vurderingsboringer, der i alt udgør mindre end 30 mio. kr.

Koncernen hæfter solidarisk med de øvrige konsortiemedlemmer for forpligtelser i henhold til til licenserne, hvor Danoil Exploration A/S er konsortiemedlem.

Koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de forpligtelser, der er indregnet pr. 31. december 2019.

Koncernen har stillet garantier til svenske kunder vedrørende mellemværender med Kamstrup A/S' datterselskab i Sverige.

#### 25 Nærtstående parter

OK a.m.b.a. har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for OK a.m.b.a. for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor) og med tilvalg af de internationale regnskabsstandarder (IFRS som godkendt af EU) IAS 32, IFRS 9, IFRS 13 samt IFRS 7. IFRS standarderne vedrører indregning, måling samt præsentation og oplysninger om finansielle aktiver og forpligtelser.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet OK a.m.b.a. samt datterselskaber, hvori OK a.m.b.a. direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Selskaber, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber, jf. koncernoversigten.

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

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber er indregnet i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af selskaber anvendes overtagelsesmetoden, dog anvendes sammenlægnings-metoden ved koncerninterne overdragelser.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Afskrivninger indgår i koncernens produktionsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og balancen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber og associerede selskaber, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceloposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter benzin og olie, el samt elektroniske fjernvarme- og elmålere m.v., indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning ved opførelse af anlæg for forhandlere indregnes i nettoomsætningen i takt med, at anlægsarbejderne udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Leveringsaftaler, der indgås med det formål at tilgodese selskabets fremtidige køb og salg af handelsvarer, og som forventes afregnet ved fysisk levering, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor leverancen fysisk har fundet sted.

##### Vareforbrug og produktionsomkostninger

Vareforbrug og produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsselskaberne indregner vareforbrug og de producerende selskaber produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leje og afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige efterforsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

##### Logistikomkostninger

I logistikomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til oplagring og distribution af varer solgt i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til chauffører og forsyningspersonale samt afskrivninger.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Salgsomkostninger

I salgsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg af varer solgt i årets løb samt omkostninger til årets gennemførte marketingkampagner, udstillinger m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgs-/marketingpersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

##### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, IT, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

##### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter.

##### Resultat af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datterselskabers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/internt tab.

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

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat af årets resultat

OK er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid.

##### Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid på maksimalt 5 år.

##### Udviklingsprojekter

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.



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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Olieefterforskning

Olieefterforskningsomkostninger vedrørende prøveboringer omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Olieefterforskningsomkostninger vedrørende kommercielle fund aktiveres som immaterielle anlægsaktiver fra det tidspunkt, hvor fundet er erklæret kommercielt.

Olieefterforskningsomkostninger afholdt før dette tidspunkt omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Olieefterforskningsomkostninger måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Der afskrives ikke på olieefterforskningsomkostninger. Ved produktionsstart overføres efterforskningsomkostningerne under immaterielle anlægsaktiver til investeringer i olieudvinding under materielle anlægsaktiver.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

Vindmøller anskaffet i løbet af året indregnes under materielle anlægsaktiver, idet aktivet er anskaffet med henblik på at indgå i selskabets drift. Vindmøller der anskaffes med henblik på videresalg indregnes til salgspris og anskaffelsespris under henholdsvis omsætning og varekøb.

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Som ovenfor nævnt aktiveres olieefterforskningsomkostninger vedrørende kommercielle fund som immaterielle anlægsaktiver fra det tidspunkt, hvor fundet er erklæret kommercielt. Ved produktionsstart overføres efterforskningsomkostningerne under immaterielle anlægsaktiver til investeringer i olieudvinding under materielle anlægsaktiver.

Omkostninger og investeringer til opbygning og etablering af det tekniske produktionsanlæg tillige med rente og kursreguleringer i etableringsperioden, aktiveres under regnskabsposten materielle anlægsaktiver, investering i olieudvinding.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Med undtagelse af investeringer i olieudvinding foretages alle afskrivninger lineært over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 - 50 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 - 25 år
Driftsmateriel og inventar	1 - 12 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis vareforbrug og produktionsomkostninger samt logistik-, salgs- og administrationsomkostninger.

Investeringer i olieudvinding afskrives fra produktionsstart over den vurderede kommercielle levetid efter en unit-of-production (produktionsenheder) metode på basis af producerede og producerbare mængder.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

#### Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber måles i balancen til den forholdsmæssige andel af selskabernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Datterselskaber og associerede selskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse selskaber nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datterselskabets underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

#### Andre værdipapirer

Værdipapirer, der omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevenes resttilgodehavender optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskurs.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Tilgodehavender og skyldige varemellemværender med andre olieselskaber (exchange) indgår under varebeholdninger.

##### Finansielle aktiver

Primære finansielle aktiver klassificeres ifølge IFRS 9 i kategorier af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, dagsværdi med værdiregulering gennem egenkapitalen eller til amortiseret kost.

Koncernen klassificerer alle sine gældsinstrumenter, inklusiv tilgodehavender fra salg, som finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, såfremt begge af følgende betingelser er opfyldt:

- De finansielle aktiver besiddes i overensstemmelse med koncernens forretningsmodel, som har til formål at holde aktiverne med henblik på at modtage de aftalte kontraktuelle pengestrømme; og
- Kontraktvilkårene for de finansielle aktiver giver ret til at modtage pengestrømme på fastsatte datoer, som alene omfatter tilbagebetaling af hovedstol og renter på den udestående hovedstol.

Primære finansielle aktiver indenfor denne kategori måles til amortiseret kostpris ved brug af den effektive rentemetode, fratrukket eventuelle nedskrivninger.

##### Nedskrivninger af finansielle aktiver

###### *Tilgodehavender med væsentlige finansielle komponenter*

Nedskrivninger af finansielle aktiver med væsentlige finansielle komponenter, der måles til amortiseret kostpris foretages ud fra en individuel vurdering baseret på et forventet tab for de kommende 12 måneder fra balancedagen. Alternativt, hvis der er sket væsentlige ændringer i

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

modpartens kreditrisiko nedskrives til det forventede tab over det finansielle aktivs resterende løbetid.

Ved vurdering af hvorvidt der er sket en væsentlig forøgelse af kreditrisikoen af et finansielt aktiv siden første indregning indhentes understøttende dokumentation, der er offentligt tilgængeligt. Endvidere indgår både kvantitativ og kvalitativ information, bl.a. baseret på koncernens egen historiske registreringer, samt forecasts mv.

#### *Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser*

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser anvender koncernen en forenklet metode for nedskrivning, der kræver en løbende vurdering af det forventede tab over tilgodehavendets resterende løbetid.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles på indgåelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes i andre tilgodehavender, realkreditinstitutter og anden gæld. Indregning af dagsværdireguleringer afhænger af, hvorvidt der anvendes regnskabsmæssig sikring eller ikke.

Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der ikke er designet til regnskabsmæssig sikring eller opfylder kravene herfor, indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernen designerer afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige højst sandsynlige pengestrømme herunder især til sikring af fremtidige rentebetalinger på lån samt køb af elektricitet (pengestrømssikring).

Ved indgåelse af et afledt finansielt instrument i sikringsøjemed dokumenterer koncernen den økonomiske sammenhæng mellem sikringsinstrument og den sikrede risiko, herunder hvorvidt ændringer i den sikrede risikos pengestrømme modsvarer af ændringer i sikringsinstrumentets pengestrømme. Sikringsforhold indgås i overensstemmelse med koncernens vedtagne risikostyringsstrategi og -formål.

Den effektive del af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er designet til og opfylder betingelserne til pengestrømssikring, indregnes på en særskilt reserve i egenkapitalen. Værdireguleringer, der kan henføres til ineffektivitet, indregnes i resultatopgørelsen.

Akkumulerede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen reklassificeres til resultatopgørelsen, når den sikrede transaktion gennemføres eller sikringsforholdet ophører som følge af ændringer i risikostyringsstrategien.

#### Modregning af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb i balancen, når der foreligger en juridisk ret til at modregne og det samtidig enten er hensigten at foretage nettoafregning eller realisere det finansielle aktiv og den finansielle forpligtelse samtidig.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen eller amortiseret kostpris, såfremt dagsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

##### Egenkapital

##### Andelskapital

Udtræder en andelshaver efter lovligt varsel, har selskabet ret og pligt til at udbetale andelshaverens indestående på andelskontoen, dog kun i det omfang beløbet er i behold i selskabet efter det på det ordinære repræsentantskabsmøde godkendte regnskab for det år, til hvis udløb udtrædelsen sker og kun i det omfang udbetalingen godkendes af repræsentantskabet.

##### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelser ved annullering af egne kapitalandele reducerer andels-/selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

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

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

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Forrentning af andelskapital og udbytte

Foreslået forrentning af andelskapital og udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på OK's repræsentantskabsmøde (deklareringstidspunktet). Forrentning af andelskapital og udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter tab på kontrakter, oprydning- og garantiforpligtelser m.v.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

#### Gældsforpligtelser

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

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Under finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingforpligtelser.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede selskaber samt anden gæld, måles til nettorealisationsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm til investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger og hvorpå, der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

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

### Noter

#### 26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på koncernens aktivitetsområder, der består af følgende områder:

- Brændstof og energi
- Energi- og vandmåling
- Olieeftersforskning og -udvinding
- Energistyring og -besparelse

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede selskaber.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

##### Nøgletal

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

Overskudsgrad  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$

Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede selskaber.

Bruttomargin  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Likviditetsgrad  $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Egenkapitalandel  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning  $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



# PENNEO

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

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

## Michael Lamberth Sandbjerg

### Direktion

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-667112606036

IP: 87.48.xxx.xxx

2020-04-03 10:23:16Z

NEM ID 

## Jørgen Dencker Wisborg

### Direktion

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-155793722525

IP: 62.243.xxx.xxx

2020-04-03 12:44:45Z

NEM ID 

## Niels Ole Ladekær Christensen

### Direktion

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-135138387336

IP: 85.184.xxx.xxx

2020-04-04 10:21:20Z

NEM ID 

## Lasse Bolander

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-876215257293

IP: 188.178.xxx.xxx

2020-04-04 10:46:23Z

NEM ID 

## Carsten Jespersen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-541132408149

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-04-04 10:52:40Z

NEM ID 

## Jens Friis

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-760586672848

IP: 94.189.xxx.xxx

2020-04-04 10:58:18Z

NEM ID 

## Torben Bruno Pedersen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-397830669585

IP: 212.112.xxx.xxx

2020-04-04 11:13:05Z

NEM ID 

## Poul Vester Pedersen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-380175081711

IP: 80.62.xxx.xxx

2020-04-04 14:16:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WKYHS-4EQMB-IHX0-GTGF6-GFYKI-VKFP3

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

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

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

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

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

# Penneo

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

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

## Kræn Østergård Nielsen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-015215613122

IP: 109.57.xxx.xxx

2020-04-04 14:25:27Z

NEM ID 

## Henrik Andersen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-358930709446

IP: 2.110.xxx.xxx

2020-04-04 19:27:10Z

NEM ID 

## Arne Ejvind Hansen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-183617010285

IP: 87.55.xxx.xxx

2020-04-05 05:26:46Z

NEM ID 

## Erik Larsen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-106843317071

IP: 93.166.xxx.xxx

2020-04-05 14:00:27Z

NEM ID 

## Flemming Møller Rasmussen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-488769108719

IP: 83.72.xxx.xxx

2020-04-06 07:06:21Z

NEM ID 

## Iben Helbirk

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-754312230471

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-04-06 11:59:35Z

NEM ID 

## Lars Fournaise

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-540596071535

IP: 62.199.xxx.xxx

2020-04-06 12:35:01Z

NEM ID 

## Jens Jørgen Nielsen

### Bestyrelse

På vegne af: OK a.m.b.a.

Serienummer: PID:9208-2002-2-461965400697

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-04-06 14:43:09Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WKYHS-4EQMB-IHXO-GTGF6-GFYKI-VKFP3

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

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

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

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

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

# Penneo

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

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

## Lis Andersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1267704880653

IP: 83.137.xxx.xxx

2020-04-06 14:46:04Z

NEM ID 

## Claus Hammer-Pedersen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:49314062

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-04-11 15:29:16Z

NEM ID 

## Erik Larsen

Dirigent

På vegne af: OK a.m.b.a

Serienummer: PID:9208-2002-2-106843317071

IP: 93.166.xxx.xxx

2020-04-20 09:49:59Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WKYHS-4EQMB-IHKX0-GTGF8-GFYKI-VKFP3

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

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

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

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

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