



## KPC Group A/S

Dalgasgade 21, 1.  
7400 Herning  
CVR-nr. 40479368

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
03.03.2021

---

**Kurt Poulsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	12
Koncernens balance pr. 31.12.2020	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

KPC Group A/S

Dalgasgade 21, 1.

7400 Herning

CVR-nr.: 40479368

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Gitte Poulsen, formand

Peter Michael Thoustrup Poulsen

Susanne Poulsen

Kurt Poulsen

## Direktion

Bo Boulund Knudsen, adm. direktør

Kurt Poulsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for KPC Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 03.03.2021

## Direktion

**Bo Boulund Knudsen**

adm. direktør

**Kurt Poulsen**

direktør

## Bestyrelse

**Gitte Poulsen**

formand

**Peter Michael Thoustrup Poulsen**

**Susanne Poulsen**

**Kurt Poulsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i KPC Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KPC Group A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 03.03.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jacob Nørmark**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

**Kasper Vestergaard Jessen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42784

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	3.325.228	2.107.475
Bruttoresultat	286.723	181.011
Driftsresultat	266.959	169.357
Resultat af finansielle poster	(7.391)	21.134
Årets resultat	196.098	147.001
Årets resultat ekskl. minoriteter	140.374	96.380
Balancesum	3.217.117	2.815.890
Investeringer i materielle aktiver	401	5.631
Egenkapital	1.037.466	921.714
Egenkapital ekskl. minoriteter	872.087	746.380
<b>Nøgletal</b>		
Bruttoavance (%)	8,62	8,59
Overskudsgrad (%)	8,16	8,66
Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%)	32,25	32,73
Egenkapitalforrentning (%)	20,02	15,95

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

### **Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### **Overskudsgrad (%):**

$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{Res. af associerede virksomheder}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

### **Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%):**

$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Balance}} * 100$

Balance

### **Egenkapitalforrentning (%):**

$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}} * 100$

Gns. egenkapital



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i opførelse af byggerier i totalentreprise samt udvikling og salg af egne projekter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Indeværende regnskabsår omfatter en periode på 12 måneder mens sammenligningstallene omfatter en periode på 8 måneder. Som følge heraf er sammenligningstallene ikke direkte sammenlignelige.

KPC koncernens omsætning udgør i 2020 3.325 mio. kr. mod 2.107 mio. kr. i 2019.

Årets resultat før skat udgør 260 mio. kr., årets resultat efter skat udgør 190 mio. kr. og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 1.037 mio. kr., hvilket afspejler koncernens positive udvikling. Resultatet anses for at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne udmeldt i årsrapporten 2019.

Koncernen beskæftiger i gennemsnit 166 heltidsansatte med 154 i 2019, fordelt på ingeniører, konstruktører, økonomi-, juridisk og administrativt personale. Herudover beskæftiger koncernen en lang række underentreprenører.

Koncernen har i takt med, at markedsforholdene stadig ændrer sig, tilpasset sig disse nye markedsforhold.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed forbundet med indregning eller måling ud over, hvad der er normalt for et selskab inden for byggebranchen.

### Forventet udvikling

Koncernen har et meget stærkt likviditetsberedskab og en god ordrebeholdning, der afvikles planmæssigt, og som giver forventning om et godt og tilfredsstillende resultat for 2021 på et lidt lavere niveau end dette års resultat, idet Covid-19 nedlukning og afledt usikkerhed har udskudt enkelte projekter.

### Særlige risici

Koncernen er ikke eksponeret for særlige risici ud over, hvad der normalt forekommer indenfor branchen.

### Videnressourcer

Koncernen tilstræber bevidst at ansætte højt kvalificerede medarbejdere specielt med byggeteknisk, juridisk og økonomisk viden på højt niveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens produkter og ydelser undergår en stadig udvikling, uden at der dog udføres egentlige udviklingsaktiviteter.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Forretningsmodel

KPC koncernens forretningsmodel er at udvikle og færdiggøre et projekt i alle faser fra indledende ide, lokalplan, projektering, finansiering til aflevering af færdigt byggeri igennem vores egne stærke kompetencer indenfor byggestyring og projektudvikling i tæt samarbejde med vores netværk af arkitekter, rådgivende ingeniører, finansieringskilder, bygherrer heriblandt pensionselskaber, offentlige myndigheder samt danske og udenlandske investorer.

Koncernens oprindelige værdier omhandler konkurrencedygtighed, tage ansvar og at behandle ethvert projekt

som en tillidssag. Dygtige medarbejdere og underentreprenører er fundamentet for at levere byggerier i høj kvalitet til tiden. Derfor benytter vi i højt omfang lokale under- leverandører for at skabe et godt tillidsbånd, sikre lokale arbejdspladser og begrænse miljøpåvirkningen.

KPC har hovedkontor i Herning med afdelingskontorer i København og Aarhus samt løbende ca. 25-30 igangværende byggepladser på Sjælland, Fyn og i Jylland.

### **Politik for arbejdsmiljø**

Koncernen er bevidst om, at firmaets produkt, dvs. udvikling og efterfølgende opførelse af byggerier, er skabt på baggrund af en god og stabil medarbejderstab, der vedvarende tænker arbejdsmiljø i alle faser fra projektering til udførelse.

For at sikre det sunde arbejdsmiljø og løbende udvikling af samme, har KPC siden 2005 været arbejdsmiljøcertificeret efter DS/OHSAS 18001:2008 samt bekendtgørelse nr. 1191. Det betyder i praksis, at arbejdsmiljøarbejdet er sat i system og at KPC løbende auditeres på arbejdsmiljøet af Bureau Veritas Certification. I 2020 er KPC blevet arbejdsmiljøcertificeret efter den nye DS/ISO 45001:2018 samt bekendtgørelse nr. 1510 som afslutning på et særligt indsatsområde i 2020 med KPC's arbejdsmiljøledelsessystem.

Arbejdsmiljøet overvåges løbende via APV, arbejdsmiljørunderinger, eksterne- og interne audits. Resultaterne af overvågningen drøftes i arbejdsmiljøudvalget 2-4 gange årligt. Dette bidrager bl.a. til at reducere sygefraværet, som i 2020 fortsat ligger under KPC's målsætning om maksimalt 3%.

I byggebranchen er der risiko for, at der kan forekomme arbejdsulykker på byggepladserne. Derfor foretager KPC's arbejdsmiljøkoordinatorer fælles arbejdsmiljøforanstaltninger i overensstemmelse med myndigheders krav og retningslinjer. For at hæve sikkerhedsniveauet har alle KPC's byggeledere gennemført arbejdsmiljøuddannelsen for koordinatører, og er altid til stede på pladsen for at mindske risici og forbedre sikkerheden i samarbejde med underleverandører. Arbejdet tilrettelægges med fokus på at nedbringe antallet af arbejdsulykker og arbejdsbetingede lidelser, ligesom KPC altid tager hensyn til medarbejdere med særligt behov.

Det vurderes, at koncernens indsats også i 2020 har været med til at opretholde et godt og sikkert arbejdsmiljø i KPC.

KPC's målsætning for 2021 er:

- at sikre, at der opretholdes et godt og sundt arbejdsmiljø og trivsel for alle. I andet kvartal af 2021 gennemføres en måling af trivsel for alle medarbejdere.
- at sikre forsat lavt sygefravær blandt medarbejdere. Et sygefravær målt på den enkelte afdeling på op til 3% anses for værende tilfredsstillende lavt.
- at sikre, at der ikke sker alvorlige hændelser blandt medarbejdere. Registreringen styres vha. KPC arbejdsmiljøledelsessystem.
- at der skal afholdes en fælles ERFA-dag på tværs af afdelingerne underforudsætning af at det kan gøres påforsvarlig vis.

### **Politik for socialt ansvar**

Koncernen prioriterer medarbejderaktiviteter, der understøtter sundhed, motion og samvær med kollegaer. KPC har et ønske om at fastholde dygtige medarbejdere længst muligt med en seniorpolitik, hvor der tages

særligt hensyn ved behov for ændring af arbejdsforhold.

Koncernen tilbyder praktikforløb for ingeniør- og konstruktørstuderende. Det glæder os at hjælpe unge ind på arbejdsmarkedet og at mange praktikanter vælger at starte karrieren hos os efter endt uddannelse.

### **Menneskerettigheder**

Koncernen har ikke nogen selvstændig politik for menneskerettigheder, men søger at overholde vores medarbejderes menneskerettigheder gennem vores personalepolitikker og arbejdsmiljø-politik, der bl.a. imødekommer retten til ligebehandling, retten til personlig sikkerhed, retten til hvile og fritid, og retten til fagforeningsfrihed. Disse politikker implementeres i den daglige drift og gennem vores sikkerhedsrepræsentanter og arbejdsmiljøkoordinatorer. Resultaterne deraf er bl.a. beskrevet ovenfor under afsnittet om arbejdsmiljø. KPC har implementeret persondata- og IT-sikkerhedspolitik bl.a. til sikring af medarbejdernes privatliv.

KPC vurderer at den væsentligste risiko vedr. menneskerettigheder er social dumping blandt ansatte hos vores underentreprenører. Derfor forpligter vores underentreprenører sig iht. KPC's generelle forretningsbetingelser til at udføre alle arbejder og ydelser efter gældende normer, regler og overenskomster på det fagretlige område. Dermed sikres, at KPC som totalentreprenør ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne, tvangsarbejde, børnearbejde eller diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold hos vores underentreprenører. Vi har heller ikke i 2020 registreret noget brud herpå. Idet KPC kun bygger i Danmark og hovedsageligt anvender danske underentreprenører vurderer vi risici herfor som minimale. Ved at gennemføre beskrevet ovenfor under afsnittet om arbejdsmiljø APV, arbejdsmiljørunderinger, eksterne- og interne audits vurderer KPC, at vi udviser nødvendigt omhu vedrørende risici for brug på arbejdsmiljø og arbejdstagerrettigheder.

### **Antikorruption**

I byggebranchen er der en risiko for bestikkelse ifm. tilbudssager mv. samt risiko for returkommission ved indkøb. KPC tager afstand fra korruption og bestikkelse i enhver form. Ingen medarbejdere i koncernen må således tilbyde eller modtage nogen form for værdier i forsøg på at påvirke forretnings-partnere for at opnå uretmæssige fordele, hvilket vi anser for de væsentligste korruptions- og bestikkelsesrisici indenfor byggebranchen. Denne politik er implementeret gennem formidling til alle medarbejdere, ligesom KPC har interne kontrol- og godkendelsesprocedurer. Vi har heller ikke i 2020 konstateret brud herpå.

**Politik for miljø og klimapåvirkning!** Danmark står byggesektoren for en væsentlig andel af det samlede energiforbrug og affaldsmængder, hvilket anses for de væsentligste miljørisici for KPC. Vi har ikke en selvstændig miljø- og klimapolitik, men vi følger en række interne retningslinjer, hvorved vi arbejder på at nedbringe vores miljø- og klimapåvirkning. Koncernen arbejder således løbende på en række energi-og ressourcebesparende tiltag for at reducere byggeriernes energiforbrug og miljøpåvirkning. Herunder anvender vi i størst muligt omfang de mest energibesparende byggemetoder samt udtørring af byggerier via fjernvarme som er den mest energioptimale metode.

KPC har været associeret medlem af Green Building Council siden etableringen. Formålet er at forbedre energieffektiviteten i erhvervsbyggeri.

KPC har stor erfaring med at gennemføre projekter med DGNB-certificeringer både inden for kontorhusbyggeri, hotelbyggeri og bolig- og rækkehuse. KPC's byggeledelse har derfor erfaring med at håndtere DGNB i projekteringen og udførelsen, og KPC har selv en DGNB-auditor til rådighed i organisationen og flere under uddannelse.

DGNB-certificering er et helhedsorienteret syn på bæredygtighed. Byggeriet bliver målt på 5 hovedområder, herunder kvalitet i processen, miljø, økonomi, sociale forhold og teknisk kvalitet.

I 2020 er vi stolte af at have afleveret kontorhuset CPH Highline på 16.500 kvm. med guld-certificering samt 68 boliger i Kajplads 2150 i Københavns Nordhavn med sølv-certificering, ligesom vi i februar 2021 har afleveret Comwell Copenhagen Portside med 484 topmoderne hotelværelser med sølvcertificering. Vi har 8 større igangværende byggerier der skal DGNB-certificeres.

I 2020 er der desuden opstillet bæredygtige mandskabs- og kontorfaciliteter på nyoprettet byggeplads på Posthusgrunden i København, hvilket reducerer CO2 udslippet 1/3 i forhold til lignende standardmoduler til byggepladser.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Der er ligelig kønsfordeling i bestyrelsen for KPC Group A/S, samt i KPC Holding 2019 A/S, KPC Herning A/S og KPC København A/S.

KPC vil aktivt gennem vor rekruttering internt og eksternt forsøge at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer bl.a. ved at styrke vores pipeline af kvindelige lederkandidater ved ansættelse af både nyuddannede og erfarne ingeniører og konstruktører, idet branchen historisk set er præget af generel overrepræsentation af mænd. Dette er dog ikke lykkedes i 2020, idet der på næste ledelsesniveau er uændret 1 kvinde ud af 11 ledere.

Igennem de sidste 3 år har den kvindelige andel af ansatte nyuddannede ingeniører og konstruktører udgjort over 1/3, ligesom nyansatte med anden etnisk baggrund er steget markant. Herved har KPC opbygget en god pipeline til en bedre kønsfordelt ledergruppe i fremtiden.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning		3.325.228	2.107.475
Produktionsomkostninger		(3.038.505)	(1.926.464)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>286.723</b>	<b>181.011</b>
Administrationsomkostninger	1	(19.764)	(11.654)
<b>Driftsresultat</b>		<b>266.959</b>	<b>169.357</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.455	13.082
Andre finansielle indtægter		12.507	27.754
Andre finansielle omkostninger		(24.353)	(19.702)
<b>Resultat før skat</b>		<b>259.568</b>	<b>190.491</b>
Skat af årets resultat	3	(63.470)	(43.490)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>196.098</b>	<b>147.001</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Goodwill		537.960	602.516
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>537.960</b>	<b>602.516</b>
Grunde og bygninger		4.331	4.331
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		622	825
Indretning af lejede lokaler		43	51
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>4.996</b>	<b>5.207</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.834	12.228
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000
Deposita		1.004	993
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>9.838</b>	<b>14.221</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>552.794</b>	<b>621.944</b>
Varer under fremstilling		176.196	171.203
Forudbetalinger for varer		2.283	6.521
<b>Varebeholdninger</b>		<b>178.479</b>	<b>177.724</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		220.304	112.069
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	1.743.858	1.356.537
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		41.716	36.976
Andre tilgodehavender		178.467	152.278
Tilgodehavende skat		0	6.745
Periodeafgrænsningsposter	9	1.244	691
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.185.589</b>	<b>1.665.296</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele		6.085	7.585
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>6.085</b>	<b>7.585</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>	10	<b>294.170</b>	<b>343.341</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.664.323</b>	<b>2.193.946</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>3.217.117</b>	<b>2.815.890</b>
<hr/>			

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		800	800
Overført overskud eller underskud		871.287	745.580
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>872.087</b>	<b>746.380</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>165.379</b>	<b>175.334</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.037.466</b>	<b>921.714</b>
Udskudt skat	11	24.255	36.089
Andre hensatte forpligtelser	12	76.958	67.125
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>101.213</b>	<b>103.214</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.164	11.932
Bankgæld		0	36.739
Anden gæld		0	25
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>2.164</b>	<b>48.696</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	127	385
Bankgæld		745.406	553.487
Deposita		2.577	415
Modtagne forudbetalinger fra kunder		89.285	87.521
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	140.082	64.418
Leverandører af varer og tjenesteydelser		427.088	440.793
Skyldig skat		18.921	0
Anden gæld		652.224	595.247
Periodeafgrænsningsposter	14	564	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.076.274</b>	<b>1.742.266</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.078.438</b>	<b>1.790.962</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.217.117</b>	<b>2.815.890</b>



Personaleomkostninger	2
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16
Eventualforpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Dattervirksomheder	20

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	800	745.580	746.380	175.334	921.714
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(24.000)	(24.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(14.667)	(14.667)	(41.679)	(56.346)
Årets resultat	0	140.374	140.374	55.724	196.098
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>800</b>	<b>871.287</b>	<b>872.087</b>	<b>165.379</b>	<b>1.037.466</b>

Øvrige egenkapitalposter omfatter køb af aktier i dattervirksomheder fra minoritetsinteresser. Betalt merværdi i forhold til minoritetsinteressernes andel af indre værdi fragår egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer.

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		266.959	169.357
Af- og nedskrivninger		64.997	43.409
Andre hensatte forpligtelser		9.833	4.125
Ændringer i arbejdskapital	15	(402.879)	200.715
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(61.090)</b>	<b>417.606</b>
Modtagne finansielle indtægter		12.507	27.754
Betalte finansielle omkostninger		(24.353)	(19.702)
Refunderet/(betalt) skat		(49.638)	(48.556)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(122.574)</b>	<b>377.102</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(401)	(4.398)
Salg af materielle aktiver		171	52
Køb af finansielle aktiver		(2.557)	(1.118.719)
Salg af finansielle aktiver		5.081	10.765
Modtagne udbytter		6.325	1.250
Likvider tilgået ved køb af virksomheder		0	372.352
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>8.619</b>	<b>(738.698)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(113.955)</b>	<b>(361.596)</b>
Udbetalt udbytte		(24.000)	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	650.000
Indskud fra minoriteter		88	450
Ændring af kortfristet bankgæld		191.919	17.700
Optagelse af langfristet gæld, netto		(46.789)	36.787
Køb af minoritetsandele		(56.434)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>64.784</b>	<b>704.937</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(49.171)</b>	<b>343.341</b>
Likvider primo		343.341	0

<b>Likvider ultimo</b>	<b>294.170</b>	<b>343.341</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	294.170	343.341
<b>Likvider ultimo</b>	<b>294.170</b>	<b>343.341</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	521	484
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	22	37
Skatterådgivning	75	82
Andre ydelser	70	206
	<b>688</b>	<b>809</b>

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	111.829	71.462
Pensioner	17.758	10.228
Andre omkostninger til social sikring	1.242	750
Andre personaleomkostninger	0	16
	<b>130.829</b>	<b>82.456</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>166</b>	<b>154</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	3.623	2.253
Bestyrelse	1.200	400
	<b>4.823</b>	<b>2.653</b>

Sammenligningstallene i ovenstående note 2 omfatter en periode på 8 måneder.

### 3 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	75.270	49.221
Ændring af udskudt skat	(11.800)	(5.608)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(123)
	<b>63.470</b>	<b>43.490</b>

### 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Overført resultat	140.374	96.380
Minoritetsinteressers andel af resultatet	55.724	50.621
	<b>196.098</b>	<b>147.001</b>

### 5 Immaterielle aktiver

	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	645.553
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>645.553</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.037)
Årets afskrivninger	(64.556)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(107.593)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>537.960</b>

### 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	4.372	4.527	76
Tilgange	0	401	0
Afgange	0	(1.642)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.372</b>	<b>3.286</b>	<b>76</b>
Af- og nedskrivninger primo	(41)	(3.702)	(25)
Årets afskrivninger	0	(433)	(8)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.471	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(41)</b>	<b>(2.664)</b>	<b>(33)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.331</b>	<b>622</b>	<b>43</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	11.061	1.000	993
Tilgange	2.557	0	11
Afgange	(7.116)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.502</b>	<b>1.000</b>	<b>1.004</b>
Opskrivninger primo	1.167	0	0
Andel af årets resultat	(602)	0	0
Udbytte	(6.325)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	7.092	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.834</b>	<b>1.000</b>	<b>1.004</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Teglholmen K, L og M A/S	Herning	50,0
Inhouse Development A/S	Herning	50,0
3XM Byg ApS	København S	30,0
KBS Udlejning ApS	Herning	33,3
Melph ApS	København	20,0
Melph EI ApS	København	20,0
Ejendomsselskabet Lundvej 36 ApS	Herning	25,0
HTC A09 ApS	Herning	25,0
HTC A11 ApS	Herning	25,0
HTC A14 ApS	Herning	25,0
HTC A16 ApS	Herning	25,0
Flyvestationen Holding A/S	Herning	23,0

## 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.253.046	2.802.348
Foretagne acontofaktureringer	(1.649.270)	(1.510.229)
Overført til forpligtelser	140.082	64.418
	<b>1.743.858</b>	<b>1.356.537</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende

regnskabsår.

### 10 Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår indestående på deponeringskonti med 164.491 t.kr.

### 11 Udskudt skat

Bevægelser i året	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Primo	36.089	0
Indregnet i resultatopgørelsen	(11.800)	(5.608)
Øvrige reguleringer	(34)	0
Tilgange ved virksomhedskøb	0	41.697
<b>Ultimo</b>	<b>24.255</b>	<b>36.089</b>

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle fra igangværende arbejder for fremmed regning, materielle anlægsaktiver mv.

### 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler indenfor garantiperioden på 1-5 år, samt til øvrige længerevarende garantiperioder, hvor dette er relevant.

De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af koncernens erfaringer med garantiarbejder.

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	127	385	2.164	1.670
	<b>127</b>	<b>385</b>	<b>2.164</b>	<b>1.670</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(755)	(40.296)
Ændring i tilgodehavender	(525.549)	(219.278)
Ændring i leverandørgæld mv.	123.425	460.289
	<b>(402.879)</b>	<b>200.715</b>



## 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>10.118</b>	<b>9.800</b>

## 17 Eventualforpligtelser

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	784.524	868.772
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>784.524</b>	<b>868.772</b>

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter arbejdsgarantier på igangværende projekter med 176.796 t.kr. (sidste år: 223.640 t.kr.), arbejdsgarantier på afsluttede projekter med 396.857 t.kr. (Sidste år: 287.954 t.kr.), samt øvrige garantier med 210.871 t.kr. (Sidste år: 357.178 t.kr.).

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld er sikret ved transport i fremtidige betalinger fra udvalgte entreprisekontrakter, kontant deponering og udlånsaftale.

Den regnskabsmæssige værdi af entreprisekontrakter udgør 1.169.570 t.kr. pr. 31.12.2020, som er indregnet under igangværende arbejder for fremmed regning. Den regnskabsmæssige værdi af pansat udlån udgør 47.834 t.kr. pr. 31.12.2020, som er indregnet under andre tilgodehavender, mens den regnskabsmæssige værdi af pansat deponering udgør 58.000 t.kr. pr. 31.12.2020, som er indregnet under likvide beholdninger. Bankgælden udgør 806.039 t.kr. pr. 31.12.2020.

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 4.331 t.kr. Gæld til realkreditinstitutter udgør 2.291 t.kr. pr. 31.12.2020.

## 19 Pro rata-konsoliderede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
TN Udvikling A/S	Herning	50
Tegholmen Pier A/S	Herning	50
Projektselskabet af 01.07.2015 A/S	Herning	50
Projektselskabet af 15.06.2016 ApS	Herning	35
Udviklingselskabet af 31. oktober 2017 ApS	Herning	50
P/S Magnolieholm	Herning	25
Komplementarselskabet Magnolieholm ApS	Herning	25
Spotorno Allé ApS	Herning	50
Atriet A/S	Herning	50

Ovenstående selskaber anses for værende joint ventures reguleret i ejerftaler, vedtægter eller lignende, og der er sket pro rata konsolidering efter ÅRL § 124.

## 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
KPC Holding 2019 A/S	Herning	A/S	100
KPC Herning A/S	Herning	A/S	100
KPC København A/S	Herning	A/S	80
KPC Ejendomsudvikling A/S	Herning	A/S	70
CK Skejby ApS	Herning	ApS	100
OF 2019 ApS	Herning	ApS	100
Teilmann A/S	Ballerup	A/S	83
Komplementarselskabet TFS ApS	Herning	ApS	70
Projektselskabet af 25.11.2016 ApS	Herning	ApS	52,5
P/S Trælastholmen Nordhavn	Herning	P/S	70
Komplementarselskabet Trælastholmen Nordhavn ApS	Herning	ApS	70
Ejendomsselskabet Aabyen CII P/S	Herning	P/S	70
Komplementarselskabet Aabyen ApS	Herning	ApS	70
LH 63 A/S	Herning	A/S	70
RV 2019 ApS	Herning	ApS	70
RV 2 2019 ApS	Herning	ApS	70
GB 2020 ApS	Herning	ApS	70
Woods Nordhavn I ApS	Herning	ApS	70
Storegade 26 ApS	Herning	ApS	43,75
Storegade 28 ApS	Herning	ApS	43,75

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Administrationsomkostninger		(114)	(63)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(114)</b>	<b>(63)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		147.325	101.352
Andre finansielle indtægter	1	37	202
Andre finansielle omkostninger	2	(8.798)	(6.513)
<b>Resultat før skat</b>		<b>138.450</b>	<b>94.978</b>
Skat af årets resultat	3	1.924	1.402
<b>Årets resultat</b>	4	<b>140.374</b>	<b>96.380</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.276.729	1.220.071
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>1.276.729</b>	<b>1.220.071</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.276.729</b>	<b>1.220.071</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	45.232
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		24.919	797
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.919</b>	<b>46.029</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.997</b>	<b>1.393</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.916</b>	<b>47.422</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.304.645</b>	<b>1.267.493</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		800	800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		158.009	101.352
Overført overskud eller underskud		713.278	644.228
<b>Egenkapital</b>		<b>872.087</b>	<b>746.380</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		49	63
Gæld til tilknyttede virksomheder		120.407	46.039
Skyldig skat		19.953	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		4.836	0
Anden gæld		287.313	475.011
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>432.558</b>	<b>521.113</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>432.558</b>	<b>521.113</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.304.645</b>	<b>1.267.493</b>
Eventualforpligtelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	800	101.352	644.272	746.424
Koncerntilskud o.l.	0	0	(44)	(44)
Øvrige egenkapitalposter	0	(14.667)	0	(14.667)
Overført til reserver	0	71.324	(71.324)	0
Årets resultat	0	0	140.374	140.374
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>800</b>	<b>158.009</b>	<b>713.278</b>	<b>872.087</b>

Koncerntilskud o.l. omfatter overtagne nettoaktiver vedrørende fusion med Holdingselskabet af 10.05.2019 A/S, der tidligere ejede 100% af aktierne i KPC Group A/S. Fusionen er jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis gennemført efter sammenlægningsmetoden.

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	37	202
	<b>37</b>	<b>202</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	989	220
Renteomkostninger i øvrigt	7.809	6.293
	<b>8.798</b>	<b>6.513</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	(1.924)	(1.402)
	<b>(1.924)</b>	<b>(1.402)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	140.374	96.380
	<b>140.374</b>	<b>96.380</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	1.118.719
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.118.719</b>
Opskrivninger primo	101.352
Egenkapitalreguleringer	(14.667)
Afskrivninger på goodwill	(64.555)
Andel af årets resultat	211.880
Udbytte	(76.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>158.010</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.276.729</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	537.960

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Manglende sammenlignelighed

Indeværende regnskabsår omfatter en periode på 12 måneder mens sammenligningstallene omfatter en periode på 8 måneder. Som følge heraf er sammenligningstallene ikke direkte sammenlignelige.

## Koncernintern fusion

Selskabet er med regnskabsmæssig virkning pr. 01.01.2020 fusioneret med dets tidligere moderselskab, Holdingselskabet af 10.05.2019 A/S. I forbindelse med fusionen er anvendt sammenlægningsmetoden.

Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier opgjort ud fra selskabets valgte regnskabspraksis, som beskrevet nedenfor, som om den nettoaktiverne altid havde været ejet af selskabet. En eventuel forskelsværdi mellem det aftalte vederlag og den regnskabsmæssige værdi af de indskudte nettoaktiver er indregnet på egenkapitalen. Sammenligningstallene er tilpasset.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

Fællesledede virksomheder (joint ventures) er virksomheder, hvor koncernen efter kontraktlige aftaler med én

eller flere andre parter har fælles kontrol. Fællesledede virksomheder indregnes pro rata i koncernregnskabet.

### **Konsolideringsprincipper**

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

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

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i takt med, at kontrollen over varer eller tjenesteydelser overføres til kunden med et beløb svarende til det, som forventes modtaget som vederlag for de overførte varer eller tjenesteydelser.

Kontrakter vedrørende projekter indenfor fast ejendom indregnes som leveringsforpligtelser, der opfyldes iver tid, idet der løbende opnås ret til betaling for det til dato udførte arbejde. Sådanne projekter indregnes derfor over tid som et igangværende arbejde for fremmed regning baseret på den pr. balancedagen opgjorte færdiggørelsesgrad. Færdiggørelsesgraden opgøres efter en stadiebaseret model eller alternativt en kostprisbaseret model baseret på andelen af afholdte omkostninger for arbejde udført frem til balancedagen set i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Koncernen har kun et segment, som er opførelse af bygninger i hoved- og totalentreprise.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapire, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

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

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

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

### Materielle aktiver

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

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

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

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

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Varebeholdninger**

Grunde og bygninger til videresalg måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

I kostprisen indgår omkostninger til anskaffelse af grunde og tillæg af efterfølgende opførelsesomkostninger.

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

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

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

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

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

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

**Gæld til realkreditinstitutter**

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

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.