

Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS

Dalgasgade 21, 1.
7400 Herning
CVR-nr. 40573070

Årsrapport 30.04.2019 - 31.12.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.03.2020

Dirigent

Navn: Kurt Poulsen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	11
Koncernens balance pr. 31.12.2019	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS
Dalgasgade 21, 1.
7400 Herning

CVR-nr.: 40573070
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 30.04.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Gitte Poulsen, formand
Peter Michael Thoustrup Poulsen
Kurt Poulsen
Susanne Poulsen

Direktion

Bo Boulund Knudsen, administrerende direktør
Kurt Poulsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 30.04.2019 - 31.12.2019 for Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 30.04.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 03.03.2020

Direktion

Bo Boulund Knudsen
administrerende direktør

Kurt Poulsen

Bestyrelse

Gitte Poulsen
formand

Peter Michael Thoustrup Poulsen

Kurt Poulsen

Susanne Poulsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS for regnskabsåret 30.04.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 30.04.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 03.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Kasper Vestergaard Jessen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42784

Ledelsesberetning

	2019
	t.kr.
Hoved- og nøgletal	
Hovedtal	
Nettoomsætning	2.107.475
Bruttoresultat	181.011
Driftsresultat	169.357
Resultat af finansielle poster	21.134
Resultat før skat	190.491
Årets resultat	147.001
Årets resultat ekskl. minoriteter	96.380
Samlede aktiver	2.815.890
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.631
Egenkapital	921.714
Egenkapital ekskl. minoriteter	746.380
Nøgletal	
Bruttomargin (%)	8,6
Egenkapitalens forrentning (%)	17,3
Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%)	32,7
Overskudsgrad (%)	8,7

Regnskabsåret 2019 er selskabets første, hvorfor der ikke indgår sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal". Med undtagelse af nøgletallet "Overskudsgrad", der er tilrettet selskabets specifikke forhold, hvorved driftsresultatet tillægges resultat af associerede virksomheder og indtægter af andre finansielle anlægsaktiver ved beregningen.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret.
Soliditetsgrad inkl. minoriteter (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsres.} + \text{res. af kapitalandele} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at skabe driftsoverskud.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

KPC har i 2019 gennemført en omstrukturering, hvorefter koncernens hovedaktiviteter bestående i opførelse af byggerier i totalentreprise samt udvikling og salg af egne projekter er samlet i nystiftet KPC Holding 2019 A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2019. KPC Holding 2019 A/S har ikke andre aktiviteter end ejerskabet af KPC Herning A/S, KPC København A/S og KPC Ejendomsudvikling A/S. KPC Group A/S - som er ejet 100% af Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS - har købt alle aktier i KPC Holding 2019 A/S pr. 30. april 2019.

KPC's øvrige aktiviteter i form af ejendomsinvesteringer mv. forbliver ejet af Holdingselskabet af 01.01.2013 A/S.

Holdingselskabet af 10.05.2019-koncernens omsætning for 30. april – 31. december 2019 udgør i 2019 2.107 mio. kr.

Årets resultat efter skat for 30. april – 31. december 2019 udgør 147 mio. kr. og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 922 mio. kr. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Koncernen beskæftiger i gennemsnit 154 heltidsansatte 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.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årets resultat omfatter pga. omstruktureringen kun 8 måneders drift.

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 2020 på niveau med dette års resultat. Idet årsrapporten for 2020 vil omfatte 12 måneder drift imod 8 måneders drift i 2019 forventes et højere resultat for 2020.

Umiddelbart efter godkendelse af årsrapporten, forventes selskabet fusioneret med datterselskabet KPC Group A/S med KPC Group A/S som det fortsættende selskab.

Særlige risici

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

Ledelsesberetning

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 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 underleverandører for at skabe et godt tillidsbånd, sikre lokale arbejdspladser og begrænse miljøpåvirkningen.

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. KPC's målsætning for 2020 er at blive arbejdsmiljøcertificeret efter den nye ISO 45001 standard. I det arbejdet med nyt arbejdsmiljøledelsessystem har været et særligt indsatsområde i 2019.

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 2019 fortsat ligger under KPC's målsætning om maksimalt 3%.

For at forhindre arbejdsulykker på pladserne, 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 koordinatorer, 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.

Ledelsesberetning

Det vurderes, at koncernens indsats også i 2019 har været med til at opretholde et godt og sikkert arbejdsmiljø i KPC.

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.

Koncernen har ikke nogen selvstændig politik for menneskerettigheder, men søger at overholde vores medarbejderes menneskerettigheder gennem vores personalepolitikker og arbejdsmiljøpolitik, 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.

Derudover 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 2019 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.

KPC tager afstand fra korrupsion og bestikkelse i enhver form. Ingen medarbejdere i koncernen må således tilbyde eller modtage nogen form for værdier i forsøg på at påvirke forretningspartnere for at opnå uretmæssige fordele, hvilket vi anser for de væsentligste korrupsions- og bestikkelsesrisici indenfor byggebranchen. Denne politik er implementeret gennem formidling til alle medarbejdere og vi har heller ikke i 2019 konstateret brud herpå.

Politik for miljø

I 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.

Ledelsesberetning

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 og bolig- og rækkehuse. KPC's byggeledelse har derfor erfaring med at håndtere DGNB i projekteringen og udførelsen, og har selv en DGNB-auditor til rådighed i organisationen.

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 2019 er vi stolte af at have afleveret Kunsterkarréen, Ørestad Syd med guld-certificering, ligesom vi har 8 større igangværende byggerier der skal DGNB-certificeres

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Der er ligelig kønsfordeling i bestyrelsen for Holdingselskabet af 10.05.2019 ApS, 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 2019.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Nettoomsætning		2.107.475
Produktionsomkostninger	2	(1.926.464)
Bruttoresultat		181.011
Administrationsomkostninger	1, 2	(11.654)
Driftsresultat		169.357
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.082
Andre finansielle indtægter		27.754
Andre finansielle omkostninger		(19.702)
Resultat før skat		190.491
Skat af årets resultat	3	(43.490)
Årets resultat	4	147.001

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Goodwill		602.516
Immaterielle anlægsaktiver	5	602.516
Grunde og bygninger		4.331
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		825
Indretning af lejede lokaler		51
Materielle anlægsaktiver	6	5.207
Kapitalandele i associerede virksomheder		12.228
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000
Deposita		993
Finansielle anlægsaktiver	7	14.221
Anlægsaktiver		621.944
Varer under fremstilling		171.203
Forudbetalinger for varer		6.521
Varebeholdninger		177.724
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		112.069
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.356.537
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		36.976
Andre tilgodehavender		152.278
Tilgodehavende selskabsskat		6.745
Periodeafgrænsningsposter		691
Tilgodehavender		1.665.296
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.585
Værdipapirer og kapitalandele		7.585
Likvide beholdninger		343.341
Omsætningsaktiver		2.193.946
Aktiver		2.815.890

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200
Overført overskud eller underskud		746.180
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		746.380
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		175.334
Egenkapital		921.714
Udskudt skat	11	36.089
Andre hensatte forpligtelser	12	67.125
Hensatte forpligtelser		103.214
Gæld til realkreditinstitutter		11.932
Bankgæld		36.739
Anden gæld		25
Langfristede gældsforpligtelser	13	48.696
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	385
Bankgæld		553.487
Deposita		415
Modtagne forudbetalinger fra kunder		87.521
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	64.418
Leverandører af varer og tjenesteydelser		440.793
Anden gæld	14	595.247
Kortfristede gældsforpligtelser		1.742.266
Gældsforpligtelser		1.790.962
Passiver		2.815.890
Associerede virksomheder	8	
Joint ventures	9	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16	
Eventualforpligtelser	17	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18	
Dattervirksomheder	19	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	200	649.800	450	650.450
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	124.263	124.263
Årets resultat	0	96.380	50.621	147.001
Egenkapital ultimo	200	746.180	175.334	921.714

Effekt af virksomhedskøb o.l. består af minoritetsaktionærs andel af egenkapitalen i forbindelse med køb af dattervirksomheder.

Indskudt ved stiftelse under egenkapital tilhørende minoritetsinteresser består af indskud ved stiftelse af datterselskab.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Driftsresultat		169.357
Af- og nedskrivninger		43.409
Andre hensatte forpligtelser		4.125
Ændringer i arbejdskapital	15	200.715
Pengestrømme vedrørende primær drift		417.606
Modtagne finansielle indtægter		27.754
Betalte finansielle omkostninger		(19.702)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(48.556)
Pengestrømme vedrørende drift		377.102
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.398)
Salg af materielle anlægsaktiver		52
Salg af finansielle anlægsaktiver		10.765
Modtagne udbytter		1.250
Køb af virksomheder		(1.118.719)
Likvider overtaget ved køb af virksomheder		372.352
Pengestrømme vedrørende investeringer		(738.698)
Optagelse af lån		36.787
Indskud fra minoriteter ved stiftelse virksomheder		450
Optagelse kortfristet bankgæld		17.700
Indskud ved stiftelse		650.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		704.937
Ændring i likvider		343.341
Likvider ultimo		343.341

Koncernens noter

	2019 t.kr.
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Lovpligtig revision	484
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	37
Skatterådgivning	82
Andre ydelser	206
	809
	2019 t.kr.
2. Personaleomkostninger	
Gager og lønninger	71.462
Pensioner	10.228
Andre omkostninger til social sikring	750
Andre personaleomkostninger	16
	82.456
	154
	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.
Direktion	2.253
Bestyrelse	400
	2.653
	2019 t.kr.
3. Skat af årets resultat	
Aktuel skat	49.221
Ændring af udskudt skat	(5.608)
Regulering vedrørende tidligere år	(123)
	43.490
	2019 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering	
Overført resultat	96.380
Minoritetsinteressers andel af resultatet	50.621
	147.001

Koncernens noter

	Goodwill t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver	
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	645.553
Kostpris ultimo	645.553
Årets afskrivninger	(43.037)
Af- og nedskrivninger ultimo	(43.037)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	602.516

Tilgang ved virksomhedskøb o.l. omfatter køb af majoritetsposter i dattervirksomheder.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	4.372	1.119	114
Tilgange	0	0	26
Afgange	0	0	(64)
Kostpris ultimo	4.372	1.119	76
Årets afskrivninger	(41)	(294)	(37)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	12
Af- og nedskrivninger ultimo	(41)	(294)	(25)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.331	825	51

Tilgang ved virksomhedskøb o.l. omfatter køb af majoritetsposter i dattervirksomheder.

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver				
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	11.161	1.426	1.000	880
Tilgange	0	0	0	494
Afgange	(100)	(1.426)	0	(381)
Kostpris ultimo	11.061	0	1.000	993
Andel af årets resultat	2.403	0	0	0
Udbytte	(1.250)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	14	0	0	0
Opskrivninger ultimo	1.167	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.228	0	1.000	993

Tilgang ved virksomhedskøb o.l. omfatter køb af majoritetsposter i dattervirksomheder.

	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Teglholmen K, L og M A/S	Herning	50,0
Inhouse Development A/S	Herning	50,0
Milnersvej ApS	Herning	50,0
3XM Byg ApS	København S	30,0
	Hjemsted	Ejer- andel %
9. Joint ventures		
TN Udvikling A/S	Aalborg	50,0
Teglholmen Pier A/S	Herning	50,0
Projektselskabet af 01.07.2015 A/S	Herning	50,0
Projektselskabet af 15.06.2016 ApS	Herning	35,0
Udviklingselskabet af 31. oktober 2017 ApS	Herning	50,0
P/S Magnolieholm	Herning	25,0
Komplementarselskabet Magnolieholm ApS	Herning	25,0
Spotorno Allé ApS	Herning	50,0

Joint ventures indregnes pro rata i koncernregnskabet.

Koncernens noter

	2019 t.kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning	
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.802.348
Foretagne acontofaktureringer	(1.510.229)
Overført til gældsforpligtelser	64.418
	1.356.537
	2019 t.kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Indregnet i resultatopgørelsen	(5.608)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	41.697
Ultimo	36.089

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 inden for garantiperioden på 1-5 år, samt til øvrige længerevarende garantiperioder, hvor dette er relevant.

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

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	385	11.932	1.804
Bankgæld	0	36.739	0
Anden gæld	0	25	0
	385	48.696	1.804

14. Anden gæld

I anden gæld indgår gæld på 475.012 t.kr. vedrørende køb af kapitalandele i KPC Holding 2019 A/S. Gælden kan af modparter kræves indfriet på anfordring.

Koncernens noter

	2019
	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital	
Ændring i varebeholdninger	(40.296)
Ændring i tilgodehavender	(219.278)
Ændring i leverandørgæld mv.	460.289
	200.715

	2019
	t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	9.800

	2019
	t.kr.
17. Eventualforpligtelser	
Kautions- og garantiforpligtelser	678.307
Eventualforpligtelser i alt	678.307

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter arbejdsgarantier på igangværende projekter med 223.640 t.kr., arbejdsgarantier på afsluttede projekter med 287.954 t.kr., samt øvrige garantier med 166.713 t.kr.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld er sikret ved transport i fremtidige betalinger fra udvalgte entreprisekontrakter. Den regnskabsmæssige værdi af entreprisekontrakterne udgør 408.874 t.kr. pr. 31.12.2019, som er indregnet under igangværende arbejder for fremmed regning. Bankgælden udgør 150.658 t.kr. pr. 31.12.2019.

Bankgæld er sikret ved pant i varebeholdninger og igangværende arbejder for fremmed regning. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 131.779 t.kr. Bankgælden udgør 77.532 t.kr. pr. 31.12.2019.

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i grunde og bygninger, varebeholdninger og igangværende arbejder for fremmed regning. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 47.032 t.kr. Bankgælden udgør 12.317 t.kr. pr. 31.12.2019.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
19. Dattervirk- somheder			
KPC Group A/S	Herning	A/S	100,0
KPC Holding 2019 A/S	Herning	A/S	100,0
KPC Herning A/S	Herning	A/S	84,5
KPC København A/S	Herning	A/S	80,0
KPC Ejendomsudvikling A/S	Herning	A/S	70,0
CK Skejby ApS	Herning	ApS	84,5
OF 2019 ApS	Herning	ApS	84,5
Teilmann A/S	Ballerup	A/S	68,0
Komplementarselskabet TFS ApS	Herning	ApS	70,0
BD 2018 A/S	Herning	A/S	70,0
Projektselskabet af 25.11.2016 ApS	Herning	ApS	52,5
P/S Trælastholmen Nordhavn	Herning	P/S	70,0
Komplementarselskabet Trælastholmen Nordhavn ApS	Herning	ApS	70,0
Ejendomsselskabet Aabyen CII P/S	Herning	P/S	70,0
Komplementarselskabet Aabyen ApS	Herning	A/S	70,0
AR I 2019 ApS	Herning	ApS	70,0
AR II 2019 ApS	Herning	ApS	70,0
RV 2019 ApS	Herning	ApS	70,0
RV 2 2019 ApS	Herning	ApS	70,0
LH 63 A/S	Herning	A/S	70,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(38)
Driftsresultat		(38)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		96.424
Andre finansielle indtægter		202
Andre finansielle omkostninger		(220)
Resultat før skat		96.368
Skat af årets resultat	1	12
Årets resultat	2	96.380

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		746.424
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>746.424</u>
Anlægsaktiver		<u>746.424</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		45.232
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		801
Tilgodehavender		<u>46.033</u>
Omsætningsaktiver		<u>46.033</u>
Aktiver		<u>792.457</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		96.424
Overført overskud eller underskud		649.756
Egenkapital		746.380
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38
Gæld til tilknyttede virksomheder		46.039
Kortfristede gældsforpligtelser		46.077
Gældsforpligtelser		46.077
Passiver		792.457
Eventualforpligtelser	4	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	200	0	649.800	650.000
Overført til reserver	0	96.424	(96.424)	0
Årets resultat	0	0	96.380	96.380
Egenkapital ultimo	200	96.424	649.756	746.380

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.
1. Skat af årets resultat	
Refusion i sambeskatning	(12)
	(12)
2. Forslag til resultatdisponering	
Overført resultat	96.380
	96.380
3. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	650.000
Kostpris ultimo	650.000
Andel af årets resultat	96.424
Opskrivninger ultimo	96.424
Regnskabsmæssig værdi ultimo	746.424

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. 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.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter nedenstående regnskabspraksis. Selskabet er stiftet pr. 30.04.2019, hvorfor årsrapporten ikke indeholder sammenligningstal.

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.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Brugstiden revurderes årligt.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i takt med, at kontroller 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 inden for fast ejendom indregnes som leveringsforpligtelser, der opfyldes over 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 stadiobaseret 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 afholdes 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 materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Anvendt regnskabspraksis

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 anlægsaktiver, 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 dattervirksomheders 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, 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 værdipapirer, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balance

Goodwill

Goodwill 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 fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspos-

Anvendt regnskabspraksis

sition 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer, 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.

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, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. 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, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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.”

Gitte Poulsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-466105864226

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 07:48:47Z

NEM ID 

Kurt Poulsen

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-041375795184

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 07:48:53Z

NEM ID 

Kurt Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-041375795184

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 07:48:53Z

NEM ID 

Kurt Poulsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-041375795184

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 07:48:53Z

NEM ID 

Susanne Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-360269216642

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 08:04:38Z

NEM ID 

Bo Boulund Knudsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-828890308291

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 08:13:44Z

NEM ID 

Kasper Vestergaard Jessen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:51945363

IP: 87.57.xxx.xxx

2020-03-03 08:16:43Z

NEM ID 

Jacob Nørmark

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:29642300

IP: 83.151.xxx.xxx

2020-03-03 10:47:50Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: VGXOH-LA7CC-VUUHO-2E0OL-PFHW4-0AL7P

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>. 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 registereret, og informationerne er listet herunder.

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

Peter Michael Thoustrup Poulsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-858057031367

IP: 212.130.xxx.xxx

2020-03-03 12:48:45Z

NEM ID 

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>. 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>