



Tlf.: 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15, Box 140  
DK-9800 Hjørring  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KIMBO HOLDING APS**  
**NORDRE RINGVEJ 7, 9760 VRÅ**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. maj 2016

---

Arne Andersen

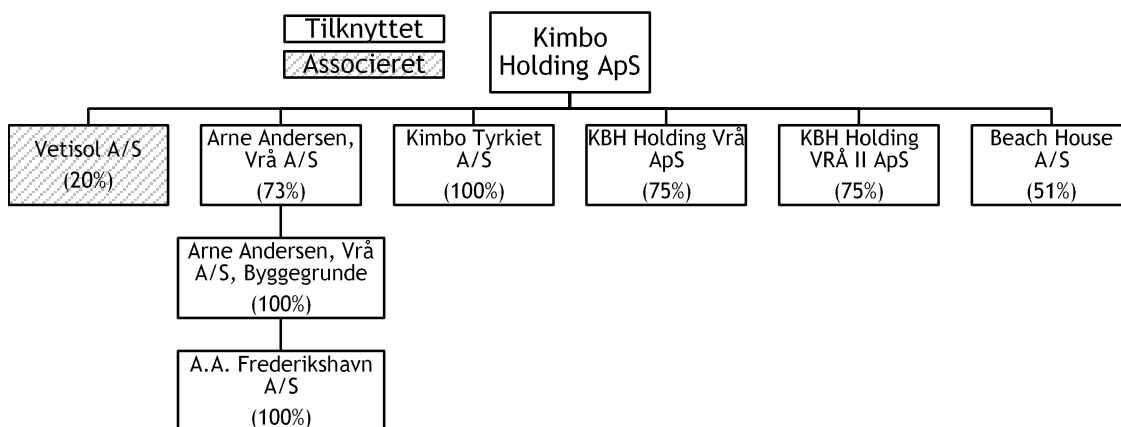
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-31

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Kimbo Holding APS Nordre Ringvej 7 9760 Vrå
	CVR-nr.: 20 34 29 78
	Hjemsted: Hjørring
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Arne Andersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15, Box 140 9800 Hjørring

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Ventisol A/S, Hjørring

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Kimbo Holding APS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vrå, den 11. maj 2016

Direktion:

---

Arne Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejeren i Kimbo Holding APS*

#### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kimbo Holding APS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 18, hvor omtale af usikkerhederne ved indregning og måling af dattervirksomheden Kimbo, Tyrkiet A/S er anført. Der er en vis usikkerhed forbundet med vurderingerne og den beløbsmæssige konsekvens, der følger heraf. Vi er enige med ledelsens beskrivelse af usikkerheden og har ikke belæg for at anlægge en anden fremtidsvurdering, hvorfor vi kan tilslutte os den af ledelsen foretagne vurdering.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hjørring, den 11. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 mio kr.	2014 mio kr.	2013 mio kr.	2012 mio kr.	2011 mio kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	447	352	409	412	490
Bruttoresultat.....	76	65	46	63	74
Driftsresultat.....	20	16	-4	16	15
Finansielle poster, netto.....	-11	-10	-4	-10	-13
Årets resultat før skat.....	10	6	-9	5	2
Årets resultat.....	7	4	-7	4	2
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	5	3	-2	0	-1
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	277	285	342	362	332
Egenkapital.....	61	55	57	62	61
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	51	52	51	53	55
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	46	25	-8	-37	40
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	7	17	18	-5	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	1	-29	1	-1	-1
Pengestrømme i alt.....	54	13	11	-43	37
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	-2	-4
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>110</b>	<b>96</b>	<b>138</b>
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	17,0	18,5	11,2	15,3	15,1
Overskudsgrad.....	4,5	4,5	-1,0	3,9	3,1
Afkastningsgrad.....	10,8	7,1	-1,7	7,1	6,9
Soliditetsgrad.....	18,4	18,2	14,9	14,6	16,6
Egenkapitalforrentning.....	12,1	7,1	Neg.	6,5	3,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	9,6	5,8	Neg.	0,0	Neg.
Indeks for nettoomsætning.....	91	72	83	84	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	4	3	4	4	4



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

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

Bruttomargin:

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

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +  
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +  
tilgodehavender + øvrige driftmæssige aktiver –  
leverandørgæld – andre hensatte forpligtelser –  
øvrige driftmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl.  
minoritetsinteresser):

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitetsområde er total - hoved - og fagentreprise og dermed beslægtet byggevirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen overstiger såvel forventningerne som tidligere års realiserede tal og anses derfor som tilfredsstillende.

Resultatet af moderselskabets egne aktiviteter har i 2015 ikke været på tidligere års niveau, og er belastet af en enkeltstående begivenhed; men summen af årets aktiviteter betyder, at koncernens soliditet og økonomiske fundament fortsat udvikler sig positivt og er det bedste gennem de seneste 5 år.

Det har igen i 2015 været muligt at nedbringe koncernbalancen primært gennem reduktion af varebeholdninger - helt i overensstemmelse med den besluttede balancestyrepolitik.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Som også omtalt i de forrige års ledelsesberetninger, har det vist sig sværere end forventet at afsætte koncernens beholdning af udenlandske byggerier og investeringer. Disse indgår i balancen med ca. 48 mio., kr. primært gennem datterselskabet Kimbo, Tyrkiet A/S og forventes fortsat realiseret til minimum de bogførte værdier. Det er ledelsens vurdering, at en meget hurtig afvikling af disse investeringer ikke kan gennemføres uden tab, men det er hensigten at opretholde engagementet og gennem en langsigtet afvikling sikre, at salget gennemføres minimum til de medgåede omkostninger. Der er en positiv udvikling i markedet for omsætning af sådanne ejendomme, og der er i regnskabsåret solgt af denne portefølje.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor aktiviteterne foregår samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris og fornuftig sammensætning af balancen.

De generelle forhold på de finansielle markeder har stor betydning for bygherrernes finansieringsmuligheder og dermed koncernens aktivitetsniveau.

### Forventninger til fremtiden

Ud over de finansielle markeders generelle indvirkning på koncernens aktivitetsniveau, jf. nedenfor, vil den specifikke udvikling i lånevalutaer og værdipapirinvesteringer kunne påvirke resultatet for 2016.

Forudsat de udenlandske investeringer realiseres og fortsat vurderes i overensstemmelse med de ovenfor beskrevne forudsætninger samt en samlet neutral udvikling i lånevalutaer og værdipapirinvesteringer forventer koncernen - med udgangspunkt i de primære aktiviteter og den tilfredsstillende ordrebeholdning for koncernens byggeaktiviteter - at realisere et positivt driftsresultat i 2016.

## LEDELSESBERETNING

### Samfundsansvar

Koncernen har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således, at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

Koncernen omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Koncernen foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. en forventning om et fald i sygefraværet samt en forventning om, at holde antallet af arbejdsulykker på et lavt niveau. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker en forbedring i disse forhold, lige som det forventes, at produktionsprocesserne bliver mindre miljøbelastende.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på baggrund heraf fra 2013, som det første år, opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

#### *Måltal*

Koncernen har et mål om, at minimum et af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne, skal være kvinder i 2017. Det kan konstateres, at dette mål allerede er nået.

#### *Politikker*

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Tilgangen af kvinder i koncernens bestyrelser forudsætter de rette kvalifikationer og skal i øvrigt harmonere med behovet for udskiftning af nuværende bestyrelsesmedlemmer.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>447.360</b>	<b>351.769</b>	<b>9.179</b>	<b>7.534</b>
Vareforbrug.....		-364.533	-278.360	-10.650	-6.549
Andre driftsindtægter.....		1.001	244	0	0
Eksterne omkostninger.....	1	-7.883	-8.632	-111	-188
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>75.945</b>	<b>65.021</b>	<b>-1.582</b>	<b>797</b>
Personaleomkostninger.....	2	-53.714	-47.030	-695	-659
Af- og nedskrivninger.....		-2.176	-2.201	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>20.055</b>	<b>15.790</b>	<b>-2.277</b>	<b>138</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	549	409	7.558	4.070
Andre finansielle indtægter.....	4	1.975	1.370	1.223	554
Nedskrivning af finansielle aktiver.		0	-290	0	-80
Andre finansielle omkostninger.....	5	-12.684	-11.438	-2.340	-2.355
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>9.895</b>	<b>5.841</b>	<b>4.164</b>	<b>2.327</b>
Skat af årets resultat.....	6	-2.421	-1.448	576	411
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>7.474</b>	<b>4.393</b>	<b>4.740</b>	<b>2.738</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Goodwill.....		382	763	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>382</b>	<b>763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		30.696	31.349	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		732	1.210	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.219	1.548	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>32.647</b>	<b>34.107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	31.921	22.458
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.691	795	1.190	777
Andre værdipapirer.....		11.826	11.757	10.962	11.143
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	7.204	7.204
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		3.062	3.065	0	0
Andre tilgodehavender.....		222	272	9	9
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>16.801</b>	<b>15.889</b>	<b>51.286</b>	<b>41.591</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>49.830</b>	<b>50.759</b>	<b>51.286</b>	<b>41.591</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		40.223	64.919	0	0
Varer under fremstilling.....		0	10.090	0	10.090
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		90.087	91.653	9.077	7.043
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>130.310</b>	<b>166.662</b>	<b>9.077</b>	<b>17.133</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		41.935	45.032	16	3.015
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	13.203	11.966	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	49.313	56.655
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....	12	14.884	1.644	0	303
Hensættelse til udskudt skat.....	13	0	0	652	1.691
Andre tilgodehavender.....		4.276	6.137	21	623
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	2.020	345
Periodeafgrænsningsposter.....		111	209	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>74.409</b>	<b>64.988</b>	<b>52.022</b>	<b>62.632</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>22.388</b>	<b>2.974</b>	<b>617</b>	<b>591</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>227.107</b>	<b>234.624</b>	<b>61.716</b>	<b>80.356</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>276.937</b>	<b>285.383</b>	<b>113.002</b>	<b>121.947</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		200	200	200	200
Overført overskud.....		48.859	49.881	48.859	49.881
Forslag til udbytte.....		2.000	1.500	2.000	1.500
Minoritetsinteresser.....		10.164	3.669	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>61.223</b>	<b>55.250</b>	<b>51.059</b>	<b>51.581</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	3.410	1.393	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		3.200	0	0	0
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		0	0	6.130	3.382
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>6.610</b>	<b>1.393</b>	<b>6.130</b>	<b>3.382</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.522	4.433	0	0
Banklån.....		22.385	21.964	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		844	3.511	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	14	<b>27.751</b>	<b>29.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	14	3.013	218	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		81.938	125.648	48.526	52.806
Prioritetsgæld.....		20.755	19.911	2.882	2.882
Modtagne forudbetalinger vedr. ia.	11	13.758	10.817	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		51.929	33.787	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	2.731	10.210
Selskabsskat.....		105	0	105	0
Anden gæld.....		9.855	8.451	1.569	1.086
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>181.353</b>	<b>198.832</b>	<b>55.813</b>	<b>66.984</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>209.104</b>	<b>228.740</b>	<b>55.813</b>	<b>66.984</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>276.937</b>	<b>285.383</b>	<b>113.002</b>	<b>121.947</b>
 Eventualposter mv.	15				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
 Nærtstående parter	17				
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				I alt
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2015.....	200	49.881	0	0	50.081
Ændring af egenkapital som følge af praksisændring.....			1.500	3.668	5.168
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2015..</b>	<b>200</b>	<b>49.881</b>	<b>1.500</b>	<b>3.668</b>	<b>55.249</b>
Betalt udbytte.....			-1.500		-1.500
Andre reguleringer.....		-3.762		3.762	
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.740	2.000	2.734	7.474
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>200</b>	<b>48.859</b>	<b>2.000</b>	<b>10.164</b>	<b>61.223</b>

	<b>Moderselskabet</b>				I alt
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte		
Egenkapital 1. januar 2015.....	200	49.881	0		50.081
Ændring af egenkapital som følge af praksisændring..			1.500		1.500
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2015.....</b>	<b>200</b>	<b>49.881</b>	<b>1.500</b>		<b>51.581</b>
Betalt udbytte.....			-1.500		-1.500
Andre reguleringer.....		-3.762			-3.762
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.740	2.000		4.740
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>200</b>	<b>48.859</b>	<b>2.000</b>		<b>51.059</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b> tkr.	<b>2014</b> tkr.
Årets resultat.....	7.474	4.393
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.050	2.054
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-44	-83
Resultat af associerede selskaber.....	-549	-409
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-790	-241
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	467
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.421	1.448
Betalt selskabsskat.....	-302	214
Ændring i varebeholdninger.....	26.922	8.699
Ændring i tilgodehavender.....	-8.191	3.392
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	18.498	-621
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-1.061	5.679
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>46.428</b>	<b>24.992</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-995
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-236	-134
Salg af materielle anlægsaktiver.....	73	17.327
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-750	-4.100
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	7.708	4.789
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>6.795</b>	<b>16.887</b>
Afdrag på lån.....	-335	-29.373
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-1.500	-1.500
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	3.035	1.440
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>1.200</b>	<b>-29.433</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>54.423</b>	<b>12.446</b>
Likvider 1. januar, fratrukket likvider tilknyttet selskab udtrådt af konsolidering (-8.701 tkr.).....	-113.973	-135.120
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-59.550</b>	<b>-122.674</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	22.388	2.974
Gæld til pengeinstitutter.....	-81.938	-125.648
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-59.550</b>	<b>-122.674</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>1</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	444	605	80	120	
	<b>444</b>	<b>605</b>	<b>80</b>	<b>120</b>	
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	301	308	73	72	
Andre ydelser.....	143	297	7	48	
	<b>444</b>	<b>605</b>	<b>80</b>	<b>120</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 108 (2014: 107)					
Moderselskabet: 1 (2014: 1)					
Løn og gager.....	45.520	39.308	612	580	
Pensioner.....	6.399	6.034	76	72	
Omkostninger til social sikring.....	490	553	7	7	
Andre personaleomkostninger.....	1.305	1.135	0	0	
	<b>53.714</b>	<b>47.030</b>	<b>695</b>	<b>659</b>	
Vederlag til bestyrelse.....	251	227	0	0	
	<b>251</b>	<b>227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>3</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	6.995	3.699	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	549	409	563	371	
	<b>549</b>	<b>409</b>	<b>7.558</b>	<b>4.070</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	225	270	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.975	1.370	998	284	
	<b>1.975</b>	<b>1.370</b>	<b>1.223</b>	<b>554</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	87	71	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	12.684	11.438	2.253	2.284	
	<b>12.684</b>	<b>11.438</b>	<b>2.340</b>	<b>2.355</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	405	0	-92	-343	
Regulering af udskudt skat.....	2.250	1.434	-484	-140	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	-234	14	0	72	
	<b>2.421</b>	<b>1.448</b>	<b>-576</b>	<b>-411</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	2.000	1.500	2.000	1.500	
Overført resultat.....	2.740	1.238	2.740	1.238	
Minoritetsinteresser.....	2.734	1.655	0	0	
	<b>7.474</b>	<b>4.393</b>	<b>4.740</b>	<b>2.738</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2015.....			5.570		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>			<b>5.570</b>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....			4.806		
Årets afskrivninger .....			382		
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>			<b>5.188</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>			<b>382</b>		

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	37.206	6.705	3.794
Tilgang.....	90	146	0
Afgang.....	0	-514	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>37.296</b>	<b>6.337</b>	<b>3.794</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	5.857	5.494	2.246
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-485	0
Årets afskrivninger .....	743	596	329
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>6.600</b>	<b>5.605</b>	<b>2.575</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>30.696</b>	<b>732</b>	<b>1.219</b>

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	387	7.898
Tilgang.....	500	250
Afgang.....	-256	-960
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>631</b>	<b>7.188</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	437	3.859
Udloddet resultat .....	-150	0
Årets opskrivninger .....	563	779
Andre reguleringer.....	240	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>1.090</b>	<b>4.638</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2015.....	1.715	0
Årets nedskrivning.....	14	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....</b>	<b>1.729</b>	<b>0</b>
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>-8</b>	<b>11.826</b>
Underbalance, tilgodehavender.....	1.699	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>1.691</b>	<b>11.826</b>

## NOTER

Note

	<b>Koncernen</b>		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2015.....	4.749	272	
Valutakursregulering.....	12	0	
Afgang.....	0	-50	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>4.761</b>	<b>222</b>	
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>4.761</b>	<b>222</b>	
Underbalance, tilgodehavender.....	-1.699		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>3.062</b>	<b>222</b>	
	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	13.001	100	7.552
Afgang.....	0	0	-960
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>13.001</b>	<b>100</b>	<b>6.592</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-4.646	677	3.591
Udloddet resultat.....	0	-150	0
Årets opskrivninger.....	6.996	563	779
Andre reguleringer.....	-3.762	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>-1.412</b>	<b>1.090</b>	<b>4.370</b>
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>11.589</b>	<b>1.190</b>	<b>10.962</b>
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	6.131	0	0
Underbalance, tilgodehavender.....	14.201	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>31.921</b>	<b>1.190</b>	<b>10.962</b>
Koncerngoodwill.....	382	0	0
	<b>Moderselskabet</b>		
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2015.....	7.204	9	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>7.204</b>	<b>9</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>7.204</b>	<b>9</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>11</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	203.464	130.628	0	0	
Acontofaktureringer.....	-204.019	-129.479	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-555</b>	<b>1.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	13.203	11.966	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-13.758	-10.817	0	0	
	<b>-555</b>	<b>1.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Tilgodehavende hos associerede virksomheder**

12

Af det samlede tilgodehavende for koncernen forfalder 9.732 tkr. først til betaling i 2017.

**Hensættelse til udskudt skat**

13

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, varebeholdning, acontoavance på igangværende arbejder, immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver samt fremførte skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Udskudt skatteaktiv, primo 1. januar 2015.....	0	0	1.691	1.623
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	0	484	68
Afregning i sambeskatningen.....	0	0	-1.523	0
Udskudt skat, primo 1. januar 2015.	1.393	150	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.017	1.448	0	0
Afregning i sambeskatningen.....	0	-205	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2015..</b>	<b>3.410</b>	<b>1.393</b>	<b>652</b>	<b>1.691</b>

Moderselskabets skatteaktiv forventes udnyttet af selskabet selv eller i sambeskatning. Der er en samlet udskudt skat for koncernen, som kan henføres til skat der aktualiseres i det kommende regnskabsår. Dette indgår i grundlaget for indregning og måling af skatteaktivet i moderselskabet.

**NOTER**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**
**14**

	<b>Koncernen</b>			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter...	4.651	4.289	346	3.774
Banklån.....	21.964	22.385	0	0
Ansvarlig lånekapital.....	3.511	3.511	2.667	843
	<b>30.126</b>	<b>30.185</b>	<b>3.013</b>	<b>4.617</b>

**Eventualposter mv.**
**15**
**Koncernen**
*Kautitioner*

Til sikkerhed for tredjemands lån hos kreditinstitut har koncernen afgivet prorata kaution.

Til sikkerhed for associeret virksomheds engagement med leasinggiver har koncernen afgivet selvskyldnerkaution.

*Garantier*

Koncernen har i forbindelse med udførte entrepriser stillet de for arbejdet almindelige arbejdsgarantier.

*Operationelle leje- og leasingkontrakter*

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 2.055 tkr.

Leje- og leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 5-60 mdr. med en samlet restforpligtelse på 4.971 tkr.

**Moderselskabet**
*Kautitioner*

Moderselskabet har afgivet kaution overfor garantistillere for finansiering af byggeprojekter i datterselskab.

Til sikkerhed for dattervirksomheders engagementer med kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkautitioner.

Til sikkerhed for associeret virksomheds engagement med leasinggiver har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution.

Til sikkerhed for tredjemands lån hos kreditinstitut har moderselskabet afgivet prorata kaution.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildekatte som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 105 tkr. pr. balancedagen.

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****16****Koncernen**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 25.687 tkr., er der givet pant i fast ejendom (grunde og bygninger samt dele af varebeholdningerne), hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 54.038 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter, kunder og underleverandører er der stillet følgende sikkerheder:

Ejerpantebreve på i alt 70.200 tkr., der giver pant i fast ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 75.222 tkr.

Værdipapirer i depot i alt 9.197 tkr.

Pant i livsforsikring med 1.000 tkr. tegnet for nøglemedarbejder.

Indestående på deponeringskonti i alt 9.460 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der yderligere tinglyst pantsætningsforbud i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 18.552 tkr.

**Moderselskabet**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.900 tkr., er der givet pant i ejendomme til videresalg og byggeri for egen regning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 5.000 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter og kunder er der stillet følgende sikkerheder:

Ejerpantebreve på i alt 20.000 tkr. med pant i ejendomme til videresalg og byggeri for egen regning, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 9.076 tkr.

Pant i selskabets værdipapirer på i alt 9.197 tkr.

Pant i selskabets datterselskabsaktier i Arne Andersen, Vrå A/S, Kimbo Tyrkiet A/S, KBH Holding Vrå ApS samt KBH Holding Vrå II ApS.

Indestående på deponeringskonti i alt 560 tkr.

**Nærtstående parter****17**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Arne Andersen, Thorsens Alle 21, Aalborg, der er hovedanpartshaver.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes ledelse og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

**NOTER****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

18

Som omtalt i de forrige år, har det vist sig sværere end forventet at afsætte koncernens produktion af udenlandske byggerier og investeringer. Disse indgår i balancen med ca. 48 mio. kr., primært gennem datterselskabet Kimbo Tyrkiet A/S og forventes fortsat realiseret til minimum de bogførte værdier. Det er ledelsens vurdering, at en meget hurtig afvikling af disse investeringer ikke kan gennemføres uden tab, men det er hensigten at opretholde engagementet og gennem en langsigtet afvikling sikre, at salget gennemføres minimum til de medgåede omkostninger. Der er en positiv udvikling i markedet for omsætning af sådanne ejendomme, og der er solgt af denne portefølje, også efter regnskabsåret udløb.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Kimbo Holding APS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er som følge af førtidsimplementering af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

- Indregning af foreslået udbytte som en del af egenkapitalen. Udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse
- Indregning af køb og salg af minoriteter i moderselskabet
- Præsentation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal vedrørende praksisændringerne tilrettet for perioden 2011 - 2014. Praksisændringerne er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalopgørelsen.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne i moderselskabet udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 3.762 tkr., og årets resultat efter skat er forøget med 3.762 tkr. Sidste års resultat fastholdes uændret. Balancesummen fastholdes uændret for såvel indeværende som sidste år, mens egenkapitalen pr. 31. december 2015 forøges med 2.000 tkr. og egenkapitalen pr. 31. december 2014 forøges med 1.500 tkr.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne i koncernen har ingen effekt på indeværende som sidste års resultat. Balancesummen fastholdes også uændret for begge år, mens egenkapitalen pr. 31. december 2015 forøges med 12.164 tkr., og pr. 31. december 2014 forøges med 5.168 tkr. da egenkapitalen nu indeholde forslag til årets udbytte og minoritetsinteresser. Yderligere vil minoritetsinteresserne indgå i årets forslag til resultatdisponeringen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kimbo Holding APS samt tilknyttede virksomheder, hvori Kimbo Holding APS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer, færdigvarer, afsluttede og igangværende byggeentrepriser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende byggeentrepriser, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning til kunden, indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betaling, vil tilgå selskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter. Herunder udlejningsaktivitet og avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Grunde og bygninger måles til kostpris tillagt eventuelle opskrivninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Opskrivninger til dagsværdi foretages kun på grunde og bygninger, hvor der er konstateret en højere værdi i markedet ved salg til tredjemand. Opskrivninger, reduceret med udskudt skat, bindes på en særskilt post under egenkapitalen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-40 år	0-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-12 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-20 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-10 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

Andre tilgodehavender omfatter gældsbreve mv., der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier og obligationer samt noterede værdipapirer, der måles til dagsværdi. For børsnoterede værdipapirer og noterede aktier, hvorpå der foretages en løbende prissætning opgøres dagsværdien som børskursen på balancedagen. For noterede værdipapirer i øvrigt opgøres dagsværdien med udgangspunkt i foreliggende årsregnskaber.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Ejendomme, andelsbeviser og ubebyggede grunde, som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, opgøres under omsætningsaktiver og indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Byggeri for egen regning måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostpris omfatter kostpris for materialer, direkte løn- og direkte produktionsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

For så vidt angår igangværende arbejder for fremmed regning, som er kendetegnet ved, at de fremstillede aktiver fremstilles i henhold til kundens specifikationer og krav med hensyn til design og funktionalitet mv., måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Endvidere er der inden påbegyndelsen af arbejdet indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved eventuel ophævelse. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Øvrige igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, udskudt skat samt hensættelse til dækning af underbalance i kapitalandele, hvor den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, og hvor modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække kapitalandelernes underbalance.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på entreprisen, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.