

Combi Byg A/S

Valhøjs Alle 160
2610 Rødovre

CVR-nr. 30 48 86 87

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 12. marts 2018

Poul Pedersen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	19
Balance pr. 31. december 2017	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	23
Noter til årsrapporten	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Combi Byg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 12. marts 2018

Direktion

Jens Larsen
direktør

Bestyrelse

Jens Larsen

Mikael Larsen

Poul Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Combi Byg A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Combi Byg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 12. marts 2018

Agenda Revision
Godkendt Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 32 16 05 65

Zeljko Andjelic
Registreret revisor
MNE-nr. mne34263

Selskabsoplysninger

Combi Byg A/S
Valhøjs Alle 160
2610 Rødovre

CVR-nr. 30 48 86 87

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

Stiftet: 29. marts 2007

Regnskabsår: 11. regnskabsår

Hjemsted: Rødovre

Bestyrelse

Jens Larsen
Mikael Larsen
Poul Pedersen

Direktion

Jens Larsen, direktør

Revision

Agenda Revision
Godkendt Revisionsanpartsselskab
Gammeltorv 6
1457 København K

Advokat

Halle, Berg & Rosenthal, advokater
Rødovre centrum 205
2610 Rødovre

Pengeinstitut

Sparkassen Sjælland

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Combi Byg Holding A/S

Koncernrapporten for Combi Byg Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Valhøjs Alle 160
2610 Rødovre

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	222.815	143.611	93.617	91.954	40.020
Bruttofortjeneste	44.948	39.278	31.967	26.310	18.190
Resultat før finansielle poster	6.150	8.140	7.489	6.007	5.505
Resultat af finansielle poster	13	-623	569	-227	-65
Årets resultat	5.017	5.799	6.591	4.365	4.060
Balance					
Balancesum	73.412	61.512	30.217	29.129	14.503
Egenkapital	15.680	15.656	13.857	8.765	5.389
Antal medarbejdere	81	68	52	48	32
Nøgletal					
Bruttomargin	20,2%	27,4%	34,1%	28,6%	45,5%
Overskudsgrad	2,8%	5,7%	8,0%	6,5%	13,8%
Afkastningsgrad	9,1%	17,7%	25,2%	27,5%	58,5%
Soliditetsgrad	21,4%	25,5%	45,9%	30,1%	37,2%
Forrentning af egenkapital	32,0%	39,3%	58,3%	61,7%	110,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis..

Selskabet aflægger årsrapporten jf. regnskabsklasse C første gang i 2016. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af entrepris og håndværksydelser, inden for håndværksområderne tømrer og snedker samt murer.

Selskabets aktivitet består hovedsageligt i entrepriser, renovering, ny- og ombygning, service og salg.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 5.017.418, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 15.679.804.

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende. Alle selskaber i koncernen har haft fremgang både hvad angår markedsandele og indtjening.

Selskabet har vækstet i regnskabsåret 2017 set i forhold til 2016. Selskabet har mærket den positive fremgang i dansk byggeri set omsætningsmæssigt. Selskabet har dog haft udfordringer at bringe væksten i omsætningen til bundlinjen, som har medført at ledelsen løbende har tilpasset produktiviteten og forbedret den interne værdikæde. Selskabets bankforbindelse har været en konstruktiv samarbejdspartner som har muliggjort nye og løbende projekter samt den normale drift.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold, forventes at være stigende til samme niveau i det kommende år.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Den generelle højkonjunktur i byggebranchen ”isoleret set” synes at fortsætte i 2018 i lighed med 2017. Ledelsen/selskabet har forberedt sig på denne udvikling i løbet af 2016 og 2017 med igangsættelse af løbende effektiviseringsprogrammer i deres supply chain samt styring af produktionen, således at indtjening kan styrkes.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Selskabet har haft en stigning i renteudgifter set i forhold til tidligere år. Selskabets væsentlige kunder/samarbejdspartnere har i regnskabsåret 2017 selv implanteret nye regnskabssystemer som har resulteret i senere betalingstider i forhold til aftalte ”dog ikke nogen usikkerhed om betaling”, som har medført at selskabet selv har finansieret over længere perioder. Derudover har renteniveauet ikke nogen væsentlig effekt på indtjeningen og den nettobærende nettogæld udgør ikke et væsentligt beløb set i forhold til aktiviteten.

Selskabet har sædvanlige forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, selskabet har ikke påtaget sig usædvanlige risici.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Combi Byg A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Årsregnskabet for Combi Byg A/S og datterselskaberne indgår i koncernregnskabet for Combi Byg Holding A/S

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Hoved og nøgletal. Selskabet har i årene 2013-2015 aflagt deres årsrapporter jf. regnskabsklasse B med tilvalgt elementer fra regnskabsklasse C, "omsætningen er opgjort jf. produktionsmetoden" og "finansiell leasing er indregnet". Disse valg har muliggjort, at sammenlignings tallene for årene 2013-2015 passer til den anvendte regnskabspraksis i 2016-2017.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og 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, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	10 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Combi Byg A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Combi Byg A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Nettoomsætning		222.815.442	143.611.382
Ændring af lagre færdigvare		161.600	22.500
Andre driftsindtægter		4.250	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-167.122.652	-95.982.238
Andre eksterne omkostninger		-10.910.984	-8.373.948
Bruttoresultat		44.947.656	39.277.696
Personaleomkostninger	1	-37.908.902	-30.242.322
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		7.038.754	9.035.374
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-888.425	-885.747
Andre driftsomkostninger		0	-9.333
Resultat før finansielle poster		6.150.329	8.140.294
Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	1.037.748	-96.639
Finansielle indtægter	3	134.843	3.565
Finansielle omkostninger	4	-1.159.894	-529.617
Resultat før skat		6.163.026	7.517.603
Skat af årets resultat	5	-1.145.608	-1.718.424
Årets resultat		5.017.418	5.799.179
Foreslået udbytte		0	3.000.000
Ekstraordinært udbytte		1.993.518	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-705.769	-96.639
Overført resultat		3.729.669	2.895.818
		5.017.418	5.799.179

Balance pr. 31. december 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver			
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		993.474	1.303.884
Indretning af lejede lokaler		1.531.864	1.661.775
Materielle anlægsaktiver	7	2.525.338	2.965.659
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	1.155.770
Deposita		358.469	348.028
Finansielle anlægsaktiver		358.469	1.503.798
Anlægsaktiver i alt		2.883.807	4.469.457
Færdigvarer og handelsvarer		487.600	326.000
Varebeholdninger		487.600	326.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		63.069.612	45.014.491
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	5.053.604	7.772.386
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23.884	636.005
Andre tilgodehavender		1.007.285	918.491
Selskabsskat		239.097	1.735.355
Periodeafgrænsningsposter		516.508	509.893
Tilgodehavender		69.909.990	56.586.621
Likvide beholdninger		130.644	129.592
Omsætningsaktiver i alt		70.528.234	57.042.213
Aktiver i alt		73.412.041	61.511.670

Balance pr. 31. december 2017

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	705.769
Overført resultat		15.179.804	11.450.135
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000
Egenkapital	10	<u>15.679.804</u>	<u>15.655.904</u>
Hensættelse til udskudt skat		5.013.060	3.552.466
Hensatte forpligtelser i alt		<u>5.013.060</u>	<u>3.552.466</u>
Banker		5.318.088	15.899.401
Leasingforpligtelser		251.471	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.667.259	18.452.591
Gæld til tilknyttede virksomheder		876.683	2.331.911
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.004.359	2.003.482
Anden gæld		4.601.317	3.615.915
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>52.719.177</u>	<u>42.303.300</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>52.719.177</u>	<u>42.303.300</u>
Passiver i alt		<u>73.412.041</u>	<u>61.511.670</u>
Leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualposter m.v.	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

Egenkapitalopgørelse

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Foreslået ekstraordinæ rt udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	705.769	11.450.135	3.000.000	0	15.655.904
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-1.993.518	-1.993.518
Årets resultat	0	-705.769	3.729.669	0	1.993.518	5.017.418
Egenkapital 31. december 2017	500.000	0	15.179.804	0	0	15.679.804

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
Årets resultat		5.017.418	5.799.179
Reguleringer	15	2.017.086	3.236.195
Ændring i driftskapital	16	5.764.492	-18.473.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		12.798.996	-9.437.956
Renteindbetalinger og lignende		134.843	3.565
Renteudbetalinger og lignende		-1.159.893	-529.617
Pengestrømme fra ordinær drift		11.773.946	-9.964.008
Renter leasing		3.839	0
Betalt selskabsskat		1.431.355	-715.674
Sambeskatningsbidrag		379.889	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		13.589.029	-10.679.682
Køb af materielle anlægsaktiver		-478.854	-902.968
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-10.441	-126.818
Salg af materielle anlægsaktiver		35.000	20.000
Køb af virksomhed		0	-649.998
Salg af virksomhed		200.000	200.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-254.295	-1.459.784
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-13.870.546	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-20.992	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	14.172.964
Indgåelse af leasingforpligtelser		268.623	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-4.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-16.622.915	10.172.964

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	kr.
Ændring i likvider		-3.288.181	-1.966.502
Likvide beholdninger		129.592	369.657
Kassekredit		-1.726.437	0
Likvider 1. januar 2017		<u>-1.596.845</u>	<u>369.657</u>
Likvider 31. december 2017		<u>-4.885.026</u>	<u>-1.596.845</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		130.644	129.592
Kassekredit		-5.015.670	-1.726.437
Likvider 31. december 2017		<u>-4.885.026</u>	<u>-1.596.845</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	34.559.492	27.546.348
Pensioner	2.817.772	2.222.011
Andre omkostninger til social sikring	531.638	473.963
	<u>37.908.902</u>	<u>30.242.322</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>81</u>	<u>68</u>
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
2 Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Reguleringer i tilknyttede virksomheder	1.037.748	-96.639
	<u>1.037.748</u>	<u>-96.639</u>
3 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	134.843	3.565
	<u>134.843</u>	<u>3.565</u>
4 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	1.159.894	529.617
	<u>1.159.894</u>	<u>529.617</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	666.645
Årets udskudte skat	1.460.594	1.051.779
Sambeskatningsbidrag	-314.986	0
	<u>1.145.608</u>	<u>1.718.424</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver		
		<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2017		<u>93.671</u>
Kostpris 31. december 2017		<u>93.671</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		<u>93.671</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		<u>93.671</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		<u>0</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>
Kostpris 1. januar 2017	2.868.078	2.148.890
Tilgang i årets løb	388.612	90.242
Afgang i årets løb	<u>-243.775</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>3.012.915</u>	<u>2.239.132</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	1.564.194	487.115
Årets afskrivninger	668.272	220.153
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-213.025</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>2.019.441</u>	<u>707.268</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>993.474</u>	<u>1.531.864</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>201.468</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	450.001	3
Tilgang i årets løb	0	649.998
Afgang i årets løb	-450.001	-200.000
Kostpris 31. december 2017	<u>0</u>	<u>450.001</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	705.769	802.408
Årets afgang	-705.769	-560.481
Årets resultat	<u>0</u>	<u>463.842</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>0</u>	<u>705.769</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>0</u>	<u>1.155.770</u>

Selskabet har udloddet anparterne i Combi Byg VVS ApS og Vestergade 5 ApS til moderselskabet Combi Byg Holding A/S i 2017.

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder, salgspris	199.291.242	78.366.748
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-194.237.638	-70.594.362
	<u>5.053.604</u>	<u>7.772.386</u>

10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 250 aktier à nominelt kr. 2.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
11 Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for et år	2.172.261	268.829
Mellem 1 og 5 år	<u>3.516.925</u>	<u>4.097.103</u>
	<u>5.689.186</u>	<u>4.365.932</u>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode frem til den 31. maj 2022.	3.359.194	2.968.550
---	-----------	-----------

12 Eventualposter m.v.

Moderselskabet har stillet en selvskyldnerkaution over for Sparkassen Sjælland for alt mellemværende med Vestergade 5 ApS.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2017 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2016 eller senere.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet garantier via Sparekassen Sjælland til kunder stort t.kr. 39.381

Selskabet har stillet virksomhedspant over for Sparkassen Sjælland stort t.kr. 5.500

Selskabet er har givet transport på købesum og garantier på Esperhave for t.kr. 14.296

Noter til årsrapporten

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Køb af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 7.973 er sket på markedsvilkår.
Salg af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 2.791 er sket på markedsvilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Combi Byg Holding A/S

Koncernrapporten for Combi Byg Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Valhøjs Alle 160

2610 Rødovre

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2017	2016
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-134.843	-3.565
Finansielle omkostninger	1.159.894	529.617
Af- og nedskrivninger	884.175	895.080
Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.037.748	96.639
Skat af årets resultat	1.145.608	1.718.424
	2.017.086	3.236.195

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-161.600	-22.500
Ændring i tilgodehavender	-14.819.627	-30.994.779
Ændring i leverandører mv.	20.745.719	12.543.949
	5.764.492	-18.473.330

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

Jens Larsen

Som Direktør
RID: 77713529
Tidspunkt for underskrift: 19-03-2018 kl.: 11:48:59
Underskrevet med NemID

NEM ID

Jens Larsen

Som Bestyrelsesmedlem
RID: 77713529
Tidspunkt for underskrift: 20-03-2018 kl.: 13:12:02
Underskrevet med NemID

NEM ID

Mikael Larsen

Som Bestyrelsesmedlem
PID: 9208-2002-2-196542527678
Tidspunkt for underskrift: 20-03-2018 kl.: 13:52:36
Underskrevet med NemID

NEM ID

Poul Pedersen

Som Bestyrelsesmedlem
PID: 9208-2002-2-675532269866
Tidspunkt for underskrift: 20-03-2018 kl.: 13:14:00
Underskrevet med NemID

NEM ID

Zeljko Andjelic

Som Revisor
RID: 1252566697500
Tidspunkt for underskrift: 20-03-2018 kl.: 15:43:46
Underskrevet med NemID

NEM ID

Poul Pedersen

Som Dirigent
PID: 9208-2002-2-675532269866
Tidspunkt for underskrift: 20-03-2018 kl.: 17:48:25
Underskrevet med NemID

NEM ID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at www.esignatur.dk.

This document has esignatur Agreement-ID: 590e0676zMZsy9183073