

# Combi Byg A/S

Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre

CVR-nr. 30 48 86 87

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 31. marts 2017

---

Poul Pedersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                 |             |
| Ledelsespåtegning                                  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning         | 2           |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                           |             |
| Koncernoversigt                                    | 5           |
| Hoved- og nøgletal                                 | 6           |
| Ledelsesberetning                                  | 7           |
| <br>   |             |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b>                     |             |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 9           |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016    | 19          |
| Balance pr. 31. december 2016                      | 20          |
| Egenkapitalopgørelse                               | 23          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 | 24          |
| Noter til årsrapporten                             | 26          |

## **Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Combi Byg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 31. marts 2017

### **Direktion**

Jens Larsen

### **Bestyrelse**

Poul Pedersen

Mikael Larsen

Jens Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Combi Byg A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Combi Byg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 31. marts 2017

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



Zeljko Andjelic  
Registreret revisor

## Koncernoversigt

### Moderselskab

Combi Byg A/S, Rødovre,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% Vestergade 5 ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 50.000

80% Combi Byg VVS ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

## Hoved- og nøgletal

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

|   | <b>Koncern</b> |        |        |        |        |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|
|   | 2016           | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|   | t.kr.          | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.  |
| <b>Hovedtal</b>                                     |                |        |        |        |        |
| Bruttofortjeneste                                   | 47.571         | 36.972 | 28.916 | 21.724 | 13.511 |
| Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer | 8.423          | 8.071  | 5.063  | 5.563  | 1.763  |
| Resultat af finansielle poster                      | -546           | -263   | -257   | -68    | -15    |
| Årets resultat                                      | 5.986          | 6.240  | 3.613  | 4.100  | 1.281  |
| Balancesum  | 64.808         | 32.099 | 30.772 | 16.846 | 6.402  |
| Egenkapital   | 15.443         | 13.857 | 9.116  | 6.493  | 3.022  |
| Antal medarbejdere                                  | 84             | 61     | 56     | 41     | 34     |
| <b>Nøgletal</b>                                     |                |        |        |        |        |
| Afkastningsgrad                                     | 17,4%          | 25,7%  | 21,3%  | 47,9%  | 55,1%  |
| Soliditetsgrad                                      | 23,8%          | 43,2%  | 29,6%  | 38,5%  | 47,2%  |
| Forrentning af egenkapital                          | 40,9%          | 54,3%  | 46,3%  | 86,2%  | 84,8%  |

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

Koncernen og moderselskabet aflægger årsrapporten jf. regnskabsklasse C første gang. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens og moderselskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af entrepris og håndværksydelser, inden for håndværksområderne tømrer og snedker, murer samt vvs- og ventilation.

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 5.986.435, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 15.443.162.

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

Af konkurrencemæssige årsager oplyses nettoomsætningen ikke, men alene bruttofortjenesten. Det er ledelsens vurdering at betingelserne for at anvende undtagelsesbestemmelserne i Årsregnskabslovens §32 anses for opfyldt.

Koncernen har haft stor vækst i regnskabsåret 2016 set i forhold til 2015. Koncernen har mærket den positive fremgang i dansk byggeri samt kritisk håndteret og udvalgt koncernens projekter m.v.. Koncernen har i regnskabsåret haft store entrepriser/projekter som forventes afsluttet ultimo regnskabsåret 2017, så som Esperhave.dk. m.v.. Koncernens bankforbindelse har været en konstruktiv samarbejdspartner som har muliggjort koncernens projekter samt den normale drift.

Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, forventes at være stigende i det kommende år.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

Den generelle højkonjunktur i byggebranchen ”isoleret set” synes at fortsætte i 2017 og det forventes at efterspørgslen er større end udbuddet. Koncernen har forberedt sig på denne udvikling og igangsat løbende effektiviseringsprogrammer i deres supply chain samt styring af produktionen i koncernen, således at koncernens indtjening styrkes.

## **Ledelsesberetning**

### ***Finansielle risici***

Renteniveauet har ikke nogen væsentlig effekt på indtjeningen og den nettobærende nettogæld udgør ikke et væsentligt beløb.

Koncernen har sædvanlige forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, koncernen 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 koncernens finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Combi Byg A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Hoved og nøgletal. Koncernen, moderselskabet og datterselskaberne har i årene 2012-2014 aflagt deres årsrapporter jf. regnskabsklasse B med tilvalgt elementer fra regnskabsklasse C, "omsætningen er opgjort jf. produktionsmetoden" og "finansiel leasing er indregnet". Disse valg har muliggjort, at sammenlignings tallene for årene 2012-2014 passer til den anvendte regnskabspraksis i 2015-2016 samt den interne omsætning og mellemregninger er elimineret i perioden.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

- Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til koncernens grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsen §4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt på egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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

### **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 koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Moderselskab Combi Byg AS og dattervirksomheder, hvori Moderselskab Combi Byg AS 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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og andre eksterne omkostninger.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

### **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 modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden 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.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde, 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. Der afskrives ikke på grunde.

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. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

#### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

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

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.



## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate 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 nettorealiseringsværdien, 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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Egenkapital**

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 nominel værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets 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 koncernens andel af 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 koncernens 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.

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 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 2016

|   | Note | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>47.570.785</b> | <b>36.972.324</b> | <b>39.277.696</b> | <b>31.967.434</b> |
| Personaleomkostninger   | 1    | -38.101.025       | -28.243.865       | -30.242.322       | -23.927.342       |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                |      | <b>9.469.760</b>  | <b>8.728.459</b>  | <b>9.035.374</b>  | <b>8.040.092</b>  |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2    | -1.037.856        | -646.989          | -885.747          | -540.836          |
| Andre driftsomkostninger  |      | -9.333            | -10.000           | -9.333            | -10.000           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>8.422.571</b>  | <b>8.071.470</b>  | <b>8.140.294</b>  | <b>7.489.256</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 3    | 0                 | 0                 | -96.639           | 802.408           |
| Finansielle indtægter   | 4    | 3.624             | 20.814            | 3.565             | 17.901            |
| Finansielle omkostninger  | 5    | -549.311          | -283.735          | -529.617          | -251.226          |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>7.876.884</b>  | <b>7.808.549</b>  | <b>7.517.603</b>  | <b>8.058.339</b>  |
| Skat af årets resultat  | 6    | -1.890.449        | -1.568.545        | -1.718.424        | -1.466.904        |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>5.986.435</b>  | <b>6.240.004</b>  | <b>5.799.179</b>  | <b>6.591.435</b>  |
| Resultatdisponering   | 7    |                   |                   |                   |                   |

## Balance pr. 31. december 2016

|  | Note | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
| <b>Aktiver</b>                               |      |                   |                   |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 1.634.839         | 1.426.482         | 1.303.884         | 1.265.625         |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 1.661.775         | 1.712.146         | 1.661.775         | 1.712.146         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 8    | <b>3.296.614</b>  | <b>3.138.628</b>  | <b>2.965.659</b>  | <b>2.977.771</b>  |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 9    | 0                 | 0                 | 1.155.770         | 802.411           |
| Deposita                                     |      | 348.028           | 221.210           | 348.028           | 221.210           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>348.028</b>    | <b>221.210</b>    | <b>1.503.798</b>  | <b>1.023.621</b>  |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <b>3.644.642</b>  | <b>3.359.838</b>  | <b>4.469.457</b>  | <b>4.001.392</b>  |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 2.330.488         | 653.142           | 326.000           | 303.500           |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>2.330.488</b>  | <b>653.142</b>    | <b>326.000</b>    | <b>303.500</b>    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 47.572.630        | 25.461.137        | 45.014.491        | 23.298.476        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 10   | 7.578.138         | 0                 | 7.772.386         | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                 | 0                 | 636.005           | 191.787           |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.104.031         | 101.632           | 918.491           | 84.488            |
| Selskabsskat                                 |      | 1.735.355         | 1.686.326         | 1.735.355         | 1.686.326         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 712.669           | 467.166           | 509.893           | 281.736           |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>58.702.823</b> | <b>27.716.261</b> | <b>56.586.621</b> | <b>25.542.813</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>129.726</b>    | <b>369.657</b>    | <b>129.592</b>    | <b>369.657</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b>61.163.037</b> | <b>28.739.060</b> | <b>57.042.213</b> | <b>26.215.970</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |      | <b>64.807.679</b> | <b>32.098.898</b> | <b>61.511.670</b> | <b>30.217.362</b> |

## Balance pr. 31. december 2016

|  | Note | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
| <b>Passiver</b>  |      |                   |                   |                   |                   |
| Selskabskapital  |      | 500.000           | 500.000           | 500.000           | 500.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0                 | 0                 | 705.769           | 802.408           |
| Overført resultat  |      | 11.666.719        | 9.356.726         | 11.450.135        | 8.554.317         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 3.000.000         | 4.000.000         | 3.000.000         | 4.000.000         |
| Minoritetsinteresser                                       |      | 276.443           | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>   | 11   | <b>15.443.162</b> | <b>13.856.726</b> | <b>15.655.904</b> | <b>13.856.725</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                               |      | 4.029.054         | 2.805.250         | 3.552.466         | 2.500.687         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                        |      | <b>4.029.054</b>  | <b>2.805.250</b>  | <b>3.552.466</b>  | <b>2.500.687</b>  |
| Banker   |      | 17.413.513        | 101.796           | 15.899.401        | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 20.610.447        | 8.764.321         | 18.452.591        | 7.991.467         |
| Forudfakturering igangværende arbejder                     | 10   | 0                 | 1.978.221         | 0                 | 2.109.775         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |      | 0                 | 0                 | 2.331.911         | 0                 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 2.003.481         | 39.937            | 2.003.482         | 25.074            |
| Anden gæld   |      | 5.308.022         | 4.552.647         | 3.615.915         | 3.733.634         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>45.335.463</b> | <b>15.436.922</b> | <b>42.303.300</b> | <b>13.859.950</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |      | <b>45.335.463</b> | <b>15.436.922</b> | <b>42.303.300</b> | <b>13.859.950</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |      | <b>64.807.679</b> | <b>32.098.898</b> | <b>61.511.670</b> | <b>30.217.362</b> |
| Leje og leasingforpligtelser                               | 12   |                   |                   |                   |                   |
| Eventualposter m.v.  | 13   |                   |                   |                   |                   |

## Balance pr. 31. december 2016 (Fortsat)

|  | <u>Koncern</u> |             | <u>Moderselskab</u> |             |
|--|----------------|-------------|---------------------|-------------|
| <u>Note</u>                                | <u>2016</u>    | <u>2015</u> | <u>2016</u>         | <u>2015</u> |
|  | kr.            | kr.         | kr.                 | kr.         |
| <b>Passiver</b>                            |                |             |                     |             |
| Pantsætninger og sikkerheds-<br>stillelser | 14             |             |                     |             |
| Nærtstående parter og<br>ejerforhold       | 15             |             |                     |             |



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

|                                      | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for<br>regnskabs-<br>året | Minoritetsint-<br>resser | I alt             |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|--|--------------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016           | 500.000              | 8.796.245            | 4.000.000  | 0                        | 13.296.245        |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                    | 0                    | -4.000.000                                       | 0                        | -4.000.000        |
| Salg af minoritetsandele             | 0                    | 0                    | 0  | 160.482                  | 160.482           |
| Årets resultat                       | 0                    | 2.870.474            | 3.000.000  | 115.961                  | 5.986.435         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b> | <b>500.000</b>       | <b>11.666.719</b>    | <b>3.000.000</b>                                 | <b>276.443</b>           | <b>15.166.719</b> |

### Moderselskab

|                                      | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>den indre<br>værdi meto-<br>de | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for<br>regnskabs-<br>året | I alt             |
|--------------------------------------|----------------------|--|----------------------|--|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016           | 500.000              | 802.408  | 8.554.317            | 4.000.000  | 13.856.725        |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                    | 0  | 0                    | -4.000.000                                       | -4.000.000        |
| Årets resultat                       | 0                    | -96.639  | 2.895.818            | 3.000.000  | 5.799.179         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b> | <b>500.000</b>       | <b>705.769</b>   | <b>11.450.135</b>    | <b>3.000.000</b>                                 | <b>15.655.904</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

|  | Note | Koncern            |                   | Moderselskab       |                   |
|--|------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|  |      | 2016<br>kr.        | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.        | 2015<br>kr.       |
| Årets resultat   |      | 5.986.435          | 6.240.004         | 5.799.179          | 6.591.435         |
| Reguleringer   | 16   | 3.469.992          | 2.747.671         | 3.236.195          | 1.448.657         |
| Ændring i driftskapital                                  | 17   | -20.028.055        | -8.945.108        | -18.473.330        | -7.783.555        |
| <b>Pengestrømme fra drift<br/>for finansielle poster</b> |      | <b>-10.571.628</b> | <b>42.567</b>     | <b>-9.437.956</b>  | <b>256.537</b>    |
| Renteindbetalinger og<br>lignende                        |      | 3.624              | 4.118             | 3.565              | 4.118             |
| Renteudbetalinger og<br>lignende                         |      | -549.311           | -276.069          | -529.617           | -243.559          |
| <b>Pengestrømme fra ordi-<br/>nær drift</b>              |      | <b>-11.117.315</b> | <b>-229.384</b>   | <b>-9.964.008</b>  | <b>17.096</b>     |
| Betalt selskabsskat                                      |      | -715.674           | -2.578.217        | -715.674           | -2.578.217        |
| <b>Pengestrømme fra driftsakti-<br/>vitet</b>            |      | <b>-11.832.989</b> | <b>-2.807.601</b> | <b>-10.679.682</b> | <b>-2.561.121</b> |
| Køb af materielle anlægsakti-<br>ver                     |      | -1.261.842         | -1.154.476        | -902.968           | -1.024.476        |
| Køb af finansielle anlægsakti-<br>ver m.v.               |      | -126.818           | -46.210           | -126.818           | -46.210           |
| Salg af materielle anlægsakti-<br>ver                    |      | 70.000             | 255.000           | 20.000             | 130.000           |
| Køb af virksomhed  |      | -599.998           | -3                | -649.998           | -3                |
| Salg af virksomhed                                       |      | 200.000            | 0                 | 200.000            | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra investe-<br/>ringsaktivitet</b>      |      | <b>-1.718.658</b>  | <b>-945.689</b>   | <b>-1.459.784</b>  | <b>-940.689</b>   |
| Optagelse af gæld til kredit-<br>institutter             |      | 17.311.716         | 101.796           | 15.899.401         | 0                 |
| Betalt udbytte   |      | -4.000.000         | -1.500.000        | -4.000.000         | -1.500.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansie-<br/>ringsaktivitet</b>     |      | <b>13.311.716</b>  | <b>-1.398.204</b> | <b>11.899.401</b>  | <b>-1.500.000</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                                |      | <b>-239.931</b>    | <b>-5.151.494</b> | <b>-240.065</b>    | <b>-5.001.810</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (Fortsat)

|                                   | Note | 2016                         | 2015                         | 2016                         | 2015                         |
|-----------------------------------|------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                   |      | kr.                          | kr.                          | kr.                          | kr.                          |
| Likvider 1. januar 2016           |      | <u>369.657</u>               | <u>5.521.151</u>             | <u>369.657</u>               | <u>5.371.467</u>             |
| <b>Likvider 31. december 2016</b> |      | <b><u><u>129.726</u></u></b> | <b><u><u>369.657</u></u></b> | <b><u><u>129.592</u></u></b> | <b><u><u>369.657</u></u></b> |
| Likvider specificeres således:    |      |                              |                              |                              |                              |
| Likvide beholdninger              |      | <u>129.726</u>               | <u>369.657</u>               | <u>129.592</u>               | <u>369.657</u>               |
| <b>Likvider 31. december 2016</b> |      | <b><u><u>129.726</u></u></b> | <b><u><u>369.657</u></u></b> | <b><u><u>129.592</u></u></b> | <b><u><u>369.657</u></u></b> |

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>           |                          | <b>Moderselskab</b>      |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | <u>2016</u>              | <u>2015</u>              | <u>2016</u>              | <u>2015</u>              |
|  | kr.                      | kr.                      | kr.                      | kr.                      |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Lønninger  | 34.775.127               | 25.684.544               | 27.546.348               | 21.679.926               |
| Pensioner  | 2.755.520                | 2.079.468                | 2.222.011                | 1.822.823                |
| Andre omkostninger til social sikring  | <u>570.378</u>           | <u>479.853</u>           | <u>473.963</u>           | <u>424.593</u>           |
|  | <b><u>38.101.025</u></b> | <b><u>28.243.865</u></b> | <b><u>30.242.322</u></b> | <b><u>23.927.342</u></b> |
| <br>   |                          |                          |                          |                          |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere   | <u>84</u>                | <u>61</u>                | <u>68</u>                | <u>52</u>                |
| <br>   |                          |                          |                          |                          |
| Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. Bestyrelsen modtager ikke noget vederlag. |                          |                          |                          |                          |
| <br>   |                          |                          |                          |                          |
| <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver   | <u>1.037.856</u>         | <u>646.989</u>           | <u>885.747</u>           | <u>540.836</u>           |
|  | <b><u>1.037.856</u></b>  | <b><u>646.989</u></b>    | <b><u>885.747</u></b>    | <b><u>540.836</u></b>    |
| <br>   |                          |                          |                          |                          |
| <b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>   |                          |                          |                          |                          |
| Regulering i tilknyttede virksomheder  |                          |                          | <u>-96.639</u>           | <u>802.408</u>           |
|  |                          |                          | <b><u>-96.639</u></b>    | <b><u>802.408</u></b>    |

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>   |                  | <b>Moderselskab</b> |                  |
|--|------------------|------------------|---------------------|------------------|
|  | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.      | 2016<br>kr.         | 2015<br>kr.      |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>                             |                  |                  |                     |                  |
| Andre finansielle indtægter                                | 3.624            | 20.814           | 3.565               | 17.901           |
|  | <b>3.624</b>     | <b>20.814</b>    | <b>3.565</b>        | <b>17.901</b>    |
| <b>5 Finansielle omkostninger</b>                          |                  |                  |                     |                  |
| Andre finansielle omkostninger                             | 549.311          | 283.735          | 529.617             | 251.226          |
|  | <b>549.311</b>   | <b>283.735</b>   | <b>529.617</b>      | <b>251.226</b>   |
| <b>6 Skat af årets resultat</b>                            |                  |                  |                     |                  |
| Årets aktuelle skat  | 666.645          | 608.370          | 666.645             | 899.674          |
| Årets udskudte skat  | 1.223.804        | 960.175          | 1.051.779           | 567.230          |
|  | <b>1.890.449</b> | <b>1.568.545</b> | <b>1.718.424</b>    | <b>1.466.904</b> |
| <b>7 Resultatdisponering</b>                               |                  |                  |                     |                  |
| Foreslået udbytte  | 3.000.000        | 4.000.000        | 3.000.000           | 4.000.000        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                | 0                | -96.639             | 802.408          |
| Minoritetsinteresser                                       | 115.961          | 0                | 0                   | 0                |
| Overført resultat  | 2.870.474        | 2.240.004        | 2.895.818           | 1.789.027        |
|  | <b>5.986.435</b> | <b>6.240.004</b> | <b>5.799.179</b>    | <b>6.591.435</b> |

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

|  | <u>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar</u> | <u>Indretning af<br/>lejede lokaler</u> |
|--|--|---|
| Kostpris 1. januar 2016                          | 2.701.700  | 1.998.400                               |
| Tilgang i årets løb                              | 1.111.352  | 150.490                                 |
| Afgang i årets løb                               | -72.000  | 0                                       |
| Kostpris 31. december 2016                       | <u>3.741.052</u>                                       | <u>2.148.890</u>                        |
| Opskrivninger 1. januar 2016                     | <u>0</u>   | <u>0</u>                                |
| Opskrivninger 31. december 2016                  | <u>0</u>   | <u>0</u>                                |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016             | 1.275.218  | 286.254                                 |
| Årets afskrivninger                              | 836.995  | 200.861                                 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -6.000   | 0                                       |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016          | <u>2.106.213</u>                                       | <u>487.115</u>                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>   | <b><u>1.634.839</u></b>                                | <b><u>1.661.775</u></b>                 |

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Koncern

#### Moderselskab

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | Indretning af<br>lejede lokaler |
|--|---|---------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2016                          | 2.147.600                                     | 1.998.400                       |
| Tilgang i årets løb                              | 752.478                                       | 150.490                         |
| Afgang i årets løb                               | -32.000                                       | 0                               |
| Kostpris 31. december 2016                       | <u>2.868.078</u>                              | <u>2.148.890</u>                |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016             | 881.975                                       | 286.254                         |
| Årets afskrivninger                              | 684.886                                       | 200.861                         |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -2.667  | 0                               |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016          | <u>1.564.194</u>                              | <u>487.115</u>                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>   | <b><u>1.303.884</u></b>                       | <b><u>1.661.775</u></b>         |

## Noter til årsrapporten

|   | <b>Moderselskab</b>     |                       |
|---|-------------------------|-----------------------|
|   | <u>2016</u>             | <u>2015</u>           |
|   | kr.                     | kr.                   |
| <b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                         |                       |
| Kostpris 1. januar 2016                           | 3                       | 0                     |
| Tilgang i årets løb                               | 649.998                 | 3                     |
| Afgang i årets løb                                | <u>-200.000</u>         | <u>0</u>              |
| Kostpris 31. december 2016                        | <u>450.001</u>          | <u>3</u>              |
| Værdireguleringer 1. januar 2016                  | 802.408                 | 0                     |
| Årets afgang                                      | -560.481                | 0                     |
| Årets resultat                                    | 463.842                 | 450.976               |
| Årets opskrivninger, netto                        | <u>0</u>                | <u>351.432</u>        |
| Værdireguleringer 31. december 2016               | <u>705.769</u>          | <u>802.408</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>    | <b><u>1.155.770</u></b> | <b><u>802.411</u></b> |

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| <u>Navn</u>       | <u>Hjemsted</u> | <u>Stemme- og<br/>ejerandel</u> | <u>Egenkapital</u> | <u>Årets resultat</u> |
|-------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Combi Byg VVS ApS | Rødovre         | 80%                             | 1.382.213          | 579.802               |
| Vestergade 5 ApS  | Rødovre         | 100%                            | 50.000             | 0                     |



## Noter til årsrapporten

|   | <b>Koncern</b>          |                          | <b>Moderselskab</b>     |                          |
|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
|   | <u>2016</u>             | <u>2015</u>              | <u>2016</u>             | <u>2015</u>              |
|   | kr.                     | kr.                      | kr.                     | kr.                      |
| <b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>     |                         |                          |                         |                          |
| Igangværende arbejder, salgspris                        | 85.104.027              | 56.594.117               | 78.366.748              | 50.068.389               |
| Igangværende arbejder, acountofaktureret                | <u>-77.525.889</u>      | <u>-58.572.338</u>       | <u>-70.594.362</u>      | <u>-52.178.164</u>       |
|   | <b><u>7.578.138</u></b> | <b><u>-1.978.221</u></b> | <b><u>7.772.386</u></b> | <b><u>-2.109.775</u></b> |
| <br>Indregnet således i balancen:                       |                         |                          |                         |                          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 7.578.138               | 0                        | 7.772.386               | 0                        |
| Modtagne forudbetalinger under passiver                 | <u>0</u>                | <u>-1.978.221</u>        | <u>0</u>                | <u>-2.109.775</u>        |
|   | <b><u>7.578.138</u></b> | <b><u>-1.978.221</u></b> | <b><u>7.772.386</u></b> | <b><u>-2.109.775</u></b> |

## 11 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

|  | <b>Koncern</b>          |                         | <b>Moderselskab</b>     |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | <u>2016</u>             | <u>2015</u>             | <u>2016</u>             | <u>2015</u>             |
|  | kr.                     | kr.                     | kr.                     | kr.                     |
| <b>12 Leje og leasingforpligtelser</b>                           |                         |                         |                         |                         |
| <b>Leje og leasingforpligtelser</b>                              |                         |                         |                         |                         |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing                     |                         |                         |                         |                         |
| Samlede fremtidige leasingydelser:                               |                         |                         |                         |                         |
| Inden for et år  | 315.363                 | 138.960                 | 268.829                 | 44.252                  |
| Mellem 1 og 5 år   | <u>6.576.581</u>        | <u>4.769.213</u>        | <u>4.097.103</u>        | <u>3.703.294</u>        |
|  | <b><u>6.891.944</u></b> | <b><u>4.908.173</u></b> | <b><u>4.365.932</u></b> | <b><u>3.747.546</u></b> |
| <br>   |                         |                         |                         |                         |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode frem til den 31. maj 2022. | 2.968.550               | 1.350.000               | 2.968.550               | 1.350.000               |

## 13 Eventualposter m.v.

Moderselskabet har stillet en selvskyldnerkaution over for Sparkassen Sjælland for alt mellemværende med datterselskabet Combi Byg VVS ApS.

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2016 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2015 eller senere.

## Noter til årsrapporten

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet garantier via Sparekassen Sjælland til kunder stort t.kr. 18.427

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

Datterselskabet Combi Byg VVS ApS har stillet garantier via Sparekassen Sjælland til kunder stort t.kr. 114

Datterselskabet Vestergade 5 ApS har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 2.200 i byggegrund som er klassificeret som varelager. Heraf er deponeret ejerpantebreve for t.kr. 2.200 til sikkerhed for bankgæld.

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Moderselskabets salg til dattervirksomheder TDKK 2.021 er sket på markedsvilkår.  
Moderselskabets køb fra dattervirksomheder TDKK 9.271 er sket på markedsvilkår.

|   | <b>Koncern</b>          |                         | <b>Moderselskab</b>     |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | <u>2016</u>             | <u>2015</u>             | <u>2016</u>             | <u>2015</u>             |
|   | kr.                     | kr.                     | kr.                     | kr.                     |
| <b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>         |                         |                         |                         |                         |
| Finansielle indtægter                                 | -3.624                  | -20.814                 | -3.565                  | -17.901                 |
| Finansielle omkostninger                              | 549.311                 | 283.735                 | 529.617                 | 251.226                 |
| Af- og nedskrivninger                                 | 1.033.856               | 621.989                 | 895.080                 | 550.836                 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0                       | 0                       | 96.639                  | -802.408                |
| Skat af årets resultat                                | 1.890.449               | 1.568.545               | 1.718.424               | 1.466.904               |
| Anvendt underskud i sambeskatning                     | 0                       | 294.216                 | 0                       | 0                       |
|   | <u><b>3.469.992</b></u> | <u><b>2.747.671</b></u> | <u><b>3.236.195</b></u> | <u><b>1.448.657</b></u> |

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>            |                          | <b>Moderselskab</b>       |                          |
|--|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>              | <u>2016</u>               | <u>2015</u>              |
|  | kr.                       | kr.                      | kr.                       | kr.                      |
| <b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                           |                          |                           |                          |
| Ændring i varebeholdninger                               | -1.677.347                | -88.000                  | -22.500                   | -25.000                  |
| Ændring i tilgodehavender                                | -31.000.228               | -4.206.536               | -30.994.779               | -3.186.844               |
| Ændring i leverandører mv.                               | <u>12.649.520</u>         | <u>-4.650.572</u>        | <u>12.543.949</u>         | <u>-4.571.711</u>        |
|  | <b><u>-20.028.055</u></b> | <b><u>-8.945.108</u></b> | <b><u>-18.473.330</u></b> | <b><u>-7.783.555</u></b> |