

## **Combi Byg A/S**

**Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre**

**CVR-nr. 30 48 86 87**

**Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 29. marts 2019

---

Poul Pedersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	16
Balance pr. 31. december 2018	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	20
Noter til årsrapporten	22

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 29. marts 2019

### **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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere 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 29. marts 2019

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 2018

Stiftet: 29. marts 2007

Regnskabsår: 12. 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

## Hoved- og nøgletal

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

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	200.283	222.815	143.611	93.617	91.954
Bruttofortjeneste	49.905	44.948	39.278	31.967	26.310
Resultat før finansielle poster	6.699	6.150	8.140	7.489	6.007
Resultat af finansielle poster	-637	13	-623	569	-227
Årets resultat	4.642	5.017	5.799	6.591	4.365
<b>Balance</b>					
Balancesum	55.793	73.412	61.512	30.217	29.129
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.852	-479	-903	-1.025	-2.683
Egenkapital	20.321	15.680	15.656	13.857	8.765
Antal medarbejdere	89	81	68	52	48
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	24,9%	20,2%	27,4%	34,1%	28,6%
Overskudsgrad	3,3%	2,8%	5,7%	8,0%	6,5%
Afkastningsgrad	10,4%	9,1%	17,7%	25,2%	27,5%
Soliditetsgrad	36,4%	21,4%	25,5%	45,9%	30,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. 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 2018 udviser et overskud på kr. 4.641.551, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 20.321.355.

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende.

Selskabet har ikke vækstet i regnskabsåret 2018 set i forhold til 2017, omsætningsmæssigt. Selskabet har mærket den positive fremgang i dansk byggeri og anvendt året til at tilpasse produktiviteten. Selskabet har forbedret deres EBITDA kontra en omsætningsjustering, og set i dette lys har selskabet indfriet nogle af sine forventninger omkring effektivisering af produktiviteten og forbedret den interne værdikæde.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold, forventes at være stigende til samme niveau i det kommende år, ledelsen ser ikke nogen væsentlige usikkerheder udover at nybyggeri ”opførelse af nye beboelsesejendomme” kan have en tilbagegang.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Man forventer at det danske byggeri går imod en stagnering, men selskabet har rustet sig mod dette ved effektiviseringsprogrammer i deres supply chain samt styring af produktionen i tidligere år, og forventer derved ikke at have nogen nedgang i indtjeningen.

#### *Finansielle risici*

Selskabet har haft faldene renteudgifter set i forhold til tidligere år. Selskabet har ikke påtaget sig større opgaver i regnskabsåret, hvor de selv har stået for den væsentlige del af finansieringen. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Combi Byg A/S for 2018 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 2018 er aflagt i kr.

### 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.

## 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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. 13.500 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 tillæg eller fradrag 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.

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.

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 nettorealisationsværdien, 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**

#### **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**

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 under-skud, 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 nettorealisation sværdi.

#### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme 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.

### Pengestrømme 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.

## 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>200.282.819</b>	<b>222.815.442</b>
Ændring af lagre færdigvare		64.900	161.600
Andre driftsindtægter		0	4.250
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-139.426.774	-167.122.652
Andre eksterne omkostninger		-11.015.949	-10.910.984
<b>Bruttoresultat</b>		<b>49.904.996</b>	<b>44.947.656</b>
Personaleomkostninger	1	-42.261.279	-37.908.902
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>7.643.717</b>	<b>7.038.754</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-935.627	-888.425
Andre driftsomkostninger		-8.851	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.699.239</b>	<b>6.150.329</b>
Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	1.037.748
Finansielle indtægter	3	4.608	134.843
Finansielle omkostninger	4	-641.603	-1.159.894
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.062.244</b>	<b>6.163.026</b>
Skat af årets resultat	5	-1.420.693	-1.145.608
<b>Årets resultat</b>		<b>4.641.551</b>	<b>5.017.418</b>
Foreslået udbytte		3.100.000	0
Ekstraordinært udbytte		0	1.993.518
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-705.769
Overført resultat		1.541.551	3.729.669
		<b>4.641.551</b>	<b>5.017.418</b>

## Balance pr. 31. december 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		866.187	993.474
Indretning af lejede lokaler		2.299.654	1.531.864
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>3.165.841</b>	<b>2.525.338</b>
Deposita		518.659	358.469
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>518.659</b>	<b>358.469</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.684.500</b>	<b>2.883.807</b>
Færdigvarer og handelsvarer		552.500	487.600
<b>Varebeholdninger</b>		<b>552.500</b>	<b>487.600</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.318.459	63.069.612
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	4.872.147	5.053.604
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		672.867	23.884
Andre tilgodehavender		752.105	1.007.285
Selskabsskat		0	239.097
Periodeafgrænsningsposter		773.282	516.508
<b>Tilgodehavender</b>		<b>51.388.860</b>	<b>69.909.990</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>167.192</b>	<b>130.644</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>52.108.552</b>	<b>70.528.234</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>55.793.052</b>	<b>73.412.041</b>

## Balance pr. 31. december 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		16.721.355	15.179.804
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.100.000	0
<b>Egenkapital</b>	8	<b>20.321.355</b>	<b>15.679.804</b>
Hensættelse til udskudt skat		2.282.427	5.013.060
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.282.427</b>	<b>5.013.060</b>
Leasingforpligtelser		463.820	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>463.820</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	152.396	251.471
Banker		3.401.097	5.318.088
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.381.168	38.667.259
Gæld til tilknyttede virksomheder		858.521	876.683
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	3.004.359
Skyldigt sambeskatningsbidrag		4.265.242	0
Anden gæld		5.667.026	4.601.317
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.725.450</b>	<b>52.719.177</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>33.189.270</b>	<b>52.719.177</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>55.793.052</b>	<b>73.412.041</b>
Leje- og leasingforpligtelser	10		
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	500.000	15.179.804	0	15.679.804
Årets resultat	0	1.541.551	3.100.000	4.641.551
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>500.000</b>	<b>16.721.355</b>	<b>3.100.000</b>	<b>20.321.355</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
Årets resultat		4.641.551	5.017.418
Reguleringer	14	3.002.166	2.017.086
Ændring i driftskapital	15	239.472	5.764.492
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>7.883.189</b>	<b>12.798.996</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.608	134.843
Renteudbetalinger og lignende		-641.603	-1.159.893
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.246.194</b>	<b>11.773.946</b>
Renter leasing		32.734	3.839
Betalt selskabsskat		0	1.431.355
Sambeskatningsbidrag		-4.151.326	379.889
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.127.602</b>	<b>13.589.029</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.852.427	-478.854
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-160.190	-10.441
Salg af materielle anlægsaktiver		267.445	35.000
Salg af virksomhed		0	200.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.745.172</b>	<b>-254.295</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-262.796	-20.992
Indgåelse af leasingforpligtelser		833.905	268.623
Betalt udbytte		0	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>571.109</b>	<b>-2.752.369</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 (Fortsat)

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.953.539</b>	<b>10.582.365</b>
Likvide beholdninger		130.644	129.592
Kassekredit		-5.318.088	-15.899.401
Likvider 1. januar 2018		-5.187.444	-15.769.809
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>-3.233.905</b>	<b>-5.187.444</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		167.192	130.644
Kassekredit		-3.401.097	-5.318.088
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b>-3.233.905</b>	<b>-5.187.444</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	38.403.466	34.559.492
Pensioner	3.021.953	2.817.772
Andre omkostninger til social sikring	835.860	531.638
	<u><b>42.261.279</b></u>	<u><b>37.908.902</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>89</u>	<u>81</u>
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<b>2 Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Reguleringer i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>1.037.748</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>1.037.748</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	608	0
Andre finansielle indtægter	<u>4.000</u>	<u>134.843</u>
	<u><b>4.608</b></u>	<u><b>134.843</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>641.603</u>	<u>1.159.894</u>
	<u><b>641.603</b></u>	<u><b>1.159.894</b></u>



## Noter til årsrapporten

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	-2.730.633	1.460.594
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.258	0
Sambeskatningsbidrag	4.149.068	-314.986
	<u><b>1.420.693</b></u>	<u><b>1.145.608</b></u>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2018	3.012.915	2.239.132	5.252.047
Tilgang i årets løb	833.905	1.018.522	1.852.427
Afgang i årets løb	-365.267	0	-365.267
Kostpris 31. december 2018	<u>3.481.553</u>	<u>3.257.654</u>	<u>6.739.207</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	2.019.441	707.268	2.726.709
Årets afskrivninger	684.895	250.732	935.627
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-88.970	0	-88.970
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>2.615.366</u>	<u>958.000</u>	<u>3.573.366</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u><b>866.187</b></u>	<u><b>2.299.654</b></u>	<u><b>3.165.841</b></u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>679.212</u>	<u>0</u>	

## Noter til årsrapporten

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder, salgspris	91.943.529	199.291.242
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-87.071.382	-194.237.638
	<b>4.872.147</b>	<b>5.053.604</b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.872.147	5.053.604
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	0
	<b>4.872.147</b>	<b>5.053.604</b>

## 8 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 250 anpartar à nominelt kr. 2.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

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

## 9 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2018	Gæld 31. december 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	0	616.216	152.396	0
	<b>0</b>	<b>616.216</b>	<b>152.396</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>10 Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for et år	1.891.155	2.172.261
Mellem 1 og 5 år	2.957.839	3.516.925
	<b>4.848.994</b>	<b>5.689.186</b>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode frem til den 31. maj 2022.	3.080.282	3.359.194
---------------------------------------------------------------------	-----------	-----------

## 11 Eventualposter mv.

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Combi Byg Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2018 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har arbejdsgarantier via TRYG, anvendt t.kr. 15.287

Selskabet har arbejdsgarantier via Sparekassen Sjælland, anvendt t.kr. 31.526

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

## Noter til årsrapporten

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Køb af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 8.936 er sket på markedsvilkår.  
Salg af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 1.103 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

### 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2018	2017
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-4.608	-134.843
Finansielle omkostninger	641.603	1.159.894
Af- og nedskrivninger	944.478	884.175
Regulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-1.037.748
Skat af årets resultat	1.420.693	1.145.608
	<b>3.002.166</b>	<b>2.017.086</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-64.900	-161.600
Ændring i tilgodehavender	18.282.033	-14.819.627
Ændring i leverandører mv.	-17.977.661	20.745.719
	<b>239.472</b>	<b>5.764.492</b>

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 NEM ID  
PID: 9208-2002-2-316325199156  
Tidspunkt for underskrift: 05-04-2019 kl.: 11:41:03  
Underskrevet med NemID

## Poul Pedersen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 05-04-2019 kl.: 12:15:57  
Underskrevet med NemID

## Jens Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-316325199156  
Tidspunkt for underskrift: 05-04-2019 kl.: 11:45:48  
Underskrevet med NemID

## Mikael Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-196542527678  
Tidspunkt for underskrift: 05-04-2019 kl.: 15:12:42  
Underskrevet med NemID

## Zeljko Andjelic

---

Som Revisor NEM ID  
RID: 1252566697500  
Tidspunkt for underskrift: 08-04-2019 kl.: 08:56:48  
Underskrevet med NemID

## Poul Pedersen

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 08-04-2019 kl.: 09:11:01  
Underskrevet med NemID

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](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: bb2c22e9muQK20166849