

# Combi Byg A/S

Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre

CVR-nr. 30 48 86 87

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 27. marts 2020

---

Poul Pedersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                 |             |
| Ledelsespåtegning                                  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning         | 2           |
| <br>   |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                           |             |
| Selskabsoplysninger                                | 5           |
| Hoved- og nøgletal                                 | 7           |
| Ledelsesberetning                                  | 8           |
| <br>   |             |
| <b>Årsregnskab</b>                                 |             |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 9           |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019    | 16          |
| Balance pr. 31. december 2019                      | 17          |
| Egenkapitalopgørelse                               | 19          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 | 20          |
| Noter til årsrapporten                             | 22          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 20. marts 2020

### Direktion

Jens Larsen  
direktør

### Bestyrelse

Jens Larsen

Mikael Larsen

Poul Pedersen

Lars Sloth Arentzen

Jacob Dyrhund Bossen

Kim Petersen

# 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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 20. marts 2020

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

Zeljko Andjelic  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne34263

## Selskabsoplysninger

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | Combi Byg A/S<br>Valhøjs Alle 160<br>2610 Rødovre<br><br>CVR-nr.: 30 48 86 87<br><br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019<br>Stiftet: 29. marts 2007<br><br>Hjemsted: Rødovre |
| <b>Bestyrelse</b>    | Jens Larsen<br>Mikael Larsen<br>Poul Pedersen<br>Lars Sloth Arentzen<br>Jacob Dyrhund Bossen<br>Kim Petersen   |
| <b>Direktion</b>     | Jens Larsen, direktør  |
| <b>Revision</b>      | Agenda Revision<br>Godkendt Revisionsanpartsselskab<br>Gammeltorv 6<br>1457 København K  |
| <b>Advokat</b>       | Advokatfirmaet Wittenborn ApS<br>Rødovre centrum 1R, 3. 217<br>2610 Rødovre<br><br>DLA PIPER<br>Rådhuspladsen 4<br>1550 København K  |
| <b>Pengeinstitut</b> | Sparkassen Sjælland  |

## Selskabsoplysninger

### **Koncernregnskab**

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

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

Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre



## Hoved- og nøgletal

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

|  | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015   |
|--|---------|---------|---------|---------|--------|
|  | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.  |
| <b>Hovedtal</b>                        |         |         |         |         |        |
| <b>Resultat</b>                        |         |         |         |         |        |
| Nettoomsætning                         | 255.339 | 200.283 | 222.815 | 143.611 | 93.617 |
| Bruttofortjeneste                      | 60.323  | 49.905  | 44.948  | 39.278  | 31.967 |
| Resultat før finansielle poster        | 11.788  | 6.699   | 6.150   | 8.140   | 7.489  |
| Resultat af finansielle poster         | -590    | -637    | 13      | -623    | 569    |
| Årets resultat                         | 8.658   | 4.642   | 5.017   | 5.799   | 6.591  |
| <b>Balance</b>                         |         |         |         |         |        |
| Balancesum                             | 84.203  | 55.793  | 73.412  | 61.512  | 30.217 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | -587    | -1.852  | -479    | -903    | -1.025 |
| Egenkapital                            | 25.879  | 20.321  | 15.680  | 15.656  | 13.857 |
| Antal medarbejdere                     | 97      | 89      | 81      | 68      | 52     |
| <b>Nøgletal</b>                        |         |         |         |         |        |
| Bruttomargin                           | 23,6%   | 24,9%   | 20,2%   | 27,4%   | 34,1%  |
| Overskudsgrad                          | 4,6%    | 3,3%    | 2,8%    | 5,7%    | 8,0%   |
| Afkastningsgrad                        | 16,8%   | 10,4%   | 9,1%    | 17,7%   | 25,2%  |
| Soliditetsgrad                         | 30,7%   | 36,4%   | 21,4%   | 25,5%   | 45,9%  |

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 entrepriser og håndværksydelser, inden for håndværksområderne tømrer og snedker, maler samt murer.

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 8.657.544, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 25.878.899.

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende.

Selskabet har vækstet i regnskabsåret 2019 set i forhold til 2018, omsætningsmæssigt samt på bundlinjen. Selskabet EBITDA er næsten forbedret 40% i forhold til 2018. Selskabet har mærket den positive fremgang i dansk byggeri og tidligere års tilpasning og effektivisering kan ses i tallene nu.

### Finansiering

Renteniveauet har 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.

### 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. Ledelsen forventer ikke at covid-19 vil have væsentlige betydning for selskabets indtjening 2020, dog med det forbehold, at ledelsen har svært ved at forudsige følgebetydelserne af covid-19 hos kunder, leverandører og arbejdsstyrken som kan påvirke selskabets indtjening.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Combi Byg A/S for 2019 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 2019 er aflagt i kr.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Hoved og nøgletal. Selskabet har i årene 2014-2015 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 2014-2015 passer til den anvendte regnskabspraksis i 2016-2018.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

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

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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 erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 %       |

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien 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.

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 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvider

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

### Egenkapital

#### 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 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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### 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 2019

|   | Note | 2019<br>kr.        | 2018<br>kr.        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>   |      | <b>255.338.546</b> | <b>200.282.819</b> |
| Ændring af lagre færdigvare                                       |      | -12.050            | 64.900             |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer                      |      | -182.238.284       | -139.426.774       |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -12.765.317        | -11.015.949        |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>60.322.895</b>  | <b>49.904.996</b>  |
| Personaleomkostninger   | 1    | -47.676.231        | -42.261.279        |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>                |      | <b>12.646.664</b>  | <b>7.643.717</b>   |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2    | -622.987           | -935.627           |
| Andre driftsomkostninger  |      | -235.313           | -8.851             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>11.788.364</b>  | <b>6.699.239</b>   |
| Finansielle indtægter   | 3    | 239.235            | 4.608              |
| Finansielle omkostninger  | 4    | -829.504           | -641.603           |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>11.198.095</b>  | <b>6.062.244</b>   |
| Skat af årets resultat  | 5    | -2.540.551         | -1.420.693         |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>8.657.544</b>   | <b>4.641.551</b>   |
| Resultatdisponering   | 6    |                    |                    |

## Balance pr. 31. december 2019

|  | Note | 2019<br>kr.       | 2018<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |      |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 410.756           | 866.187           |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 2.125.838         | 2.299.654         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7    | <b>2.536.594</b>  | <b>3.165.841</b>  |
| Deposita                                     |      | 660.663           | 518.659           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>660.663</b>    | <b>518.659</b>    |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <b>3.197.257</b>  | <b>3.684.500</b>  |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 540.450           | 552.500           |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>540.450</b>    | <b>552.500</b>    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 72.276.747        | 44.318.459        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 8    | 0                 | 4.872.147         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 5.812.645         | 672.867           |
| Andre tilgodehavender                        |      | 677.094           | 752.105           |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 1.452.613         | 773.282           |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>80.219.099</b> | <b>51.388.860</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>246.415</b>    | <b>167.192</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b>81.005.964</b> | <b>52.108.552</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |      | <b>84.203.221</b> | <b>55.793.052</b> |

## Balance pr. 31. december 2019

|  | Note | 2019<br>kr.       | 2018<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b>                                    |      |                   |                   |
| Virksomhedskapital                                 |      | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat                                  |      | 16.778.899        | 16.721.355        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                |      | 8.600.000         | 3.100.000         |
| <b>Egenkapital</b>                                 | 9    | <b>25.878.899</b> | <b>20.321.355</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                       |      | 2.192.350         | 2.282.427         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                |      | <b>2.192.350</b>  | <b>2.282.427</b>  |
| Leasingforpligtelser                               |      | 25.009            | 463.820           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 10   | <b>25.009</b>     | <b>463.820</b>    |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 10   | 216.200           | 152.396           |
| Banker   |      | 4.020.564         | 3.401.097         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |      | 31.184.722        | 18.381.168        |
| Forudfakturering igangværende arbejder             | 8    | 7.822.071         | 0                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                  |      | 1.506.540         | 858.521           |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse              |      | 2.500             | 0                 |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag                      |      | 2.754.268         | 4.265.242         |
| Anden gæld   |      | 8.600.098         | 5.667.026         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |      | <b>56.106.963</b> | <b>32.725.450</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                    |      | <b>56.131.972</b> | <b>33.189.270</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                              |      | <b>84.203.221</b> | <b>55.793.052</b> |
| Leje- og leasingforpligtelser                      | 11   |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                              | 12   |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 13   |                   |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold                  | 14   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                      | Virksomheds-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt             |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|---|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019           | 500.000                 | 16.721.355           | 3.100.000                                     | 20.321.355        |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                       | 0                    | -3.100.000                                    | -3.100.000        |
| Årets resultat                       | 0                       | 57.544               | 8.600.000                                     | 8.657.544         |
| <b>Egenkapital 31. december 2019</b> | <b>500.000</b>          | <b>16.778.899</b>    | <b>8.600.000</b>                              | <b>25.878.899</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

|  | Note | 2019              | 2018              |
|--|------|-------------------|-------------------|
|  |      | kr.               | kr.               |
| Årets resultat                                       |      | 8.657.544         | 4.641.551         |
| Reguleringer   | 15   | 3.989.121         | 3.002.166         |
| Ændring i driftskapital                              | 16   | -4.608.973        | 239.472           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>8.037.692</b>  | <b>7.883.189</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 239.891           | 4.608             |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -830.161          | -641.603          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>7.447.422</b>  | <b>7.246.194</b>  |
| Renter leasing                                       |      | 23.477            | 32.734            |
| Sambeskatningsbidrag                                 |      | -4.141.602        | -4.151.326        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>3.329.297</b>  | <b>3.127.602</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -586.730          | -1.852.427        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -142.004          | -160.190          |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 26.500            | 267.445           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-702.234</b>   | <b>-1.745.172</b> |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser                 |      | -214.307          | -262.796          |
| Indgåelse af leasingforpligtelser                    |      | 147.000           | 833.905           |
| Betalt udbytte                                       |      | -3.100.000        | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-3.167.307</b> | <b>571.109</b>    |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 (fortsat)

|                                   | Note | 2019              | 2018              |
|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                   |      | kr.               | kr.               |
| <b>Ændring i likvider</b>         |      | <b>-540.244</b>   | <b>1.953.539</b>  |
| Likvide beholdninger              |      | 167.192           | 130.644           |
| Kassekredit                       |      | -3.401.097        | -5.318.088        |
| Likvider 1. januar 2019           |      | -3.233.905        | -5.187.444        |
| <b>Likvider 31. december 2019</b> |      | <b>-3.774.149</b> | <b>-3.233.905</b> |
| Likvider specificeres således:    |      |                   |                   |
| Likvide beholdninger              |      | 246.415           | 167.192           |
| Kassekredit                       |      | -4.020.564        | -3.401.097        |
| <b>Likvider 31. december 2019</b> |      | <b>-3.774.149</b> | <b>-3.233.905</b> |

## Noter til årsrapporten

|  | <u>2019</u>              | <u>2018</u>              |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | kr.                      | kr.                      |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>   |                          |                          |
| Lønninger  | 43.620.301               | 38.403.466               |
| Pensioner  | 3.412.948                | 3.021.953                |
| Andre omkostninger til social sikring  | 642.982                  | 835.860                  |
|  | <u><b>47.676.231</b></u> | <u><b>42.261.279</b></u> |
| <br>   |                          |                          |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere                                 | <u>97</u>                | <u>89</u>                |
| <br>   |                          |                          |
| Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt. |                          |                          |
| <br>   |                          |                          |
| <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>     |                          |                          |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver   | <u>622.987</u>           | <u>935.627</u>           |
|  | <u><b>622.987</b></u>    | <u><b>935.627</b></u>    |
| <br>   |                          |                          |
| der fordeler sig således:  |                          |                          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 270.372                  | 684.895                  |
| Indretning af lejede lokaler   | <u>352.615</u>           | <u>250.732</u>           |
|  | <u><b>622.987</b></u>    | <u><b>935.627</b></u>    |
| <br>   |                          |                          |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>   |                          |                          |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder                                    | 233.998                  | 608                      |
| Andre finansielle indtægter  | <u>5.237</u>             | <u>4.000</u>             |
|  | <u><b>239.235</b></u>    | <u><b>4.608</b></u>      |



## Noter til årsrapporten

|  | <u>2019</u>             | <u>2018</u>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
|  | kr.                     | kr.                     |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>          |                         |                         |
| Andre finansielle omkostninger             | <u>829.504</u>          | <u>641.603</u>          |
|  | <b><u>829.504</u></b>   | <b><u>641.603</u></b>   |
| <br>                                       |                         |                         |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>            |                         |                         |
| Årets udskudte skat                        | -90.077                 | -2.730.633              |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0                       | 2.258                   |
| Sambeskatningsbidrag                       | <u>2.630.628</u>        | <u>4.149.068</u>        |
|  | <b><u>2.540.551</u></b> | <b><u>1.420.693</u></b> |
| <br>                                       |                         |                         |
| <b>6 Resultatdisponering</b>               |                         |                         |
| Foreslået udbytte                          | 8.600.000               | 3.100.000               |
| Overført resultat                          | <u>57.544</u>           | <u>1.541.551</u>        |
|  | <b><u>8.657.544</u></b> | <b><u>4.641.551</u></b> |

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | Indretning af<br>lejede lokaler | I alt                   |
|--|---|---------------------------------|-------------------------|
| Kostpris 1. januar 2019                                    | 3.481.553                                     | 3.257.654                       | 6.739.207               |
| Tilgang i årets løb  | 407.931                                       | 178.799                         | 586.730                 |
| Afgang i årets løb   | -2.174.784                                    | 0                               | -2.174.784              |
| Kostpris 31. december 2019                                 | <u>1.714.700</u>                              | <u>3.436.453</u>                | <u>5.151.153</u>        |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2019                       | 2.615.366                                     | 958.000                         | 3.573.366               |
| Årets afskrivninger  | 270.372                                       | 352.615                         | 622.987                 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver | -1.581.794                                    | 0                               | -1.581.794              |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2019                    | <u>1.303.944</u>                              | <u>1.310.615</u>                | <u>2.614.559</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december<br/>2019</b>         | <b><u>410.756</u></b>                         | <b><u>2.125.838</u></b>         | <b><u>2.536.594</u></b> |
| Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver                   | <u>236.705</u>                                | <u>0</u>                        |                         |

### 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

|   | 2019<br>kr.              | 2018<br>kr.             |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Igangværende arbejder, salgspris                        | 68.579.614               | 91.943.529              |
| Igangværende arbejder, acontofaktureret                 | -76.401.685              | -87.071.382             |
|   | <b><u>-7.822.071</u></b> | <b><u>4.872.147</u></b> |
| Indregnet således i balancen:                           |                          |                         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 0                        | 4.872.147               |
| Modtagne forudbetalinger under passiver                 | -7.822.071               | 0                       |
|   | <b><u>-7.822.071</u></b> | <b><u>4.872.147</u></b> |

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital

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

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

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

|                      | Gæld<br>1. januar 2019 | Gæld<br>31. december<br>2019 | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
|----------------------|------------------------|------------------------------|--------------------|------------------------|
| Leasingforpligtelser | 616.216                | 241.209                      | 216.200            | 0                      |
|                      | <b>616.216</b>         | <b>241.209</b>               | <b>216.200</b>     | <b>0</b>               |

### 11 Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing  
Samlede fremtidige leasingydelse:

|                  | 2019<br>kr.      | 2018<br>kr.      |
|------------------|------------------|------------------|
| Inden for et år  | 2.614.964        | 1.891.155        |
| Mellem 1 og 5 år | 3.981.224        | 2.957.839        |
|                  | <b>6.596.188</b> | <b>4.848.994</b> |

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode frem  
til den 31. maj 2022.

|           |           |
|-----------|-----------|
| 2.118.673 | 3.080.282 |
|-----------|-----------|

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualforpligtelser

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 2019 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har arbejdsgarantier via TRYG, anvendt t.kr. 45.341

Selskabet har arbejdsgarantier via Sparekassen Sjælland, anvendt t.kr. 22.625

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

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Køb af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 7.484 er sket på markedsvilkår.  
Salg af varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 1.236 er sket på markedsvilkår

## Noter til årsrapporten

|  | <u>2019</u>              | <u>2018</u>             |
|--|--------------------------|-------------------------|
|  | kr.                      | kr.                     |
| <b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                          |                         |
| Finansielle indtægter                                    | -239.891                 | -4.608                  |
| Finansielle omkostninger                                 | 830.161                  | 641.603                 |
| Af- og nedskrivninger                                    | 858.300                  | 944.478                 |
| Skat af årets resultat                                   | 2.540.551                | 1.420.693               |
|  | <u><b>3.989.121</b></u>  | <u><b>3.002.166</b></u> |
| <br>   |                          |                         |
| <b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                          |                         |
| Ændring i varebeholdninger                               | 12.050                   | -64.900                 |
| Ændring i tilgodehavender                                | -28.830.239              | 18.282.033              |
| Ændring i leverandører mv.                               | 24.209.216               | -17.977.661             |
|  | <u><b>-4.608.973</b></u> | <u><b>239.472</b></u>   |

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: 30-03-2020 kl.: 11:45:53  
Underskrevet med NemID

## Jens Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-316325199156  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 11:47:37  
Underskrevet med NemID

## Mikael Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-196542527678  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 12:05:15  
Underskrevet med NemID

## Poul Pedersen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 11:56:57  
Underskrevet med NemID

## Lars Sloth Arentzen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-910760559144  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 11:51:28  
Underskrevet med NemID

## Jacob Dyrhund Bossen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-975539961356  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 11:56:24  
Underskrevet med NemID

## Kim Petersen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-508540967435  
Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 13:47:39  
Underskrevet med NemID

## Zeljko Andjelic

---

Som Revisor NEM ID  
RID: 1252566697500  
Tidspunkt for underskrift: 31-03-2020 kl.: 10:20:41  
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: ad9e2788xjum56240513

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.

## Poul Pedersen

---

Som Dirigent

PID: 9208-2002-2-675532269866

Tidspunkt for underskrift: 31-03-2020 kl.: 10:50:42

Underskrevet med NemID

NEM ID

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

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

This document has esignatur Agreement-ID: ad9e2788xjum56240513