

# Consolidated Holdings A/S


CVR-nr. 35 42 20 13

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19. maj 2017

Dirigent

Ib Kunøe



---

**CONSOLIDATED HOLDINGS A/S**

FREDHEIMVEJ 9, DK - 2950 VEDBÆK

Tlf. ++45 45 86 80 77

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31. december 2016	11
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2016	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016	14
Noteoversigt	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	36

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Consolidated Holdings A/S  
Fredheimvej 9  
2950 Vedbæk

CVR-nr. 35 42 20 13  
Hjemstedskommune: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01. – 31.12

### Bestyrelse

Direktør Ib Kunøe (formand)  
Jacob Rosenstand Kunøe  
Adm. direktør Lone Schøtt Kunøe  
Økonomidirektør Sven Madsen

### Direktion

Lone Schøtt Kunøe

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C  
CVR-nr. 33963556

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 19. maj 2017

### Direktion



Lone Schott Kunøe  
Adm. direktør og medejer

### Bestyrelse



Ib Kunøe  
formand



Jacob Rosenstand Kunøe



Lone Schott Kunøe



Sven Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for for regnskabsåret 01.01.2016 – 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 19.05.2017

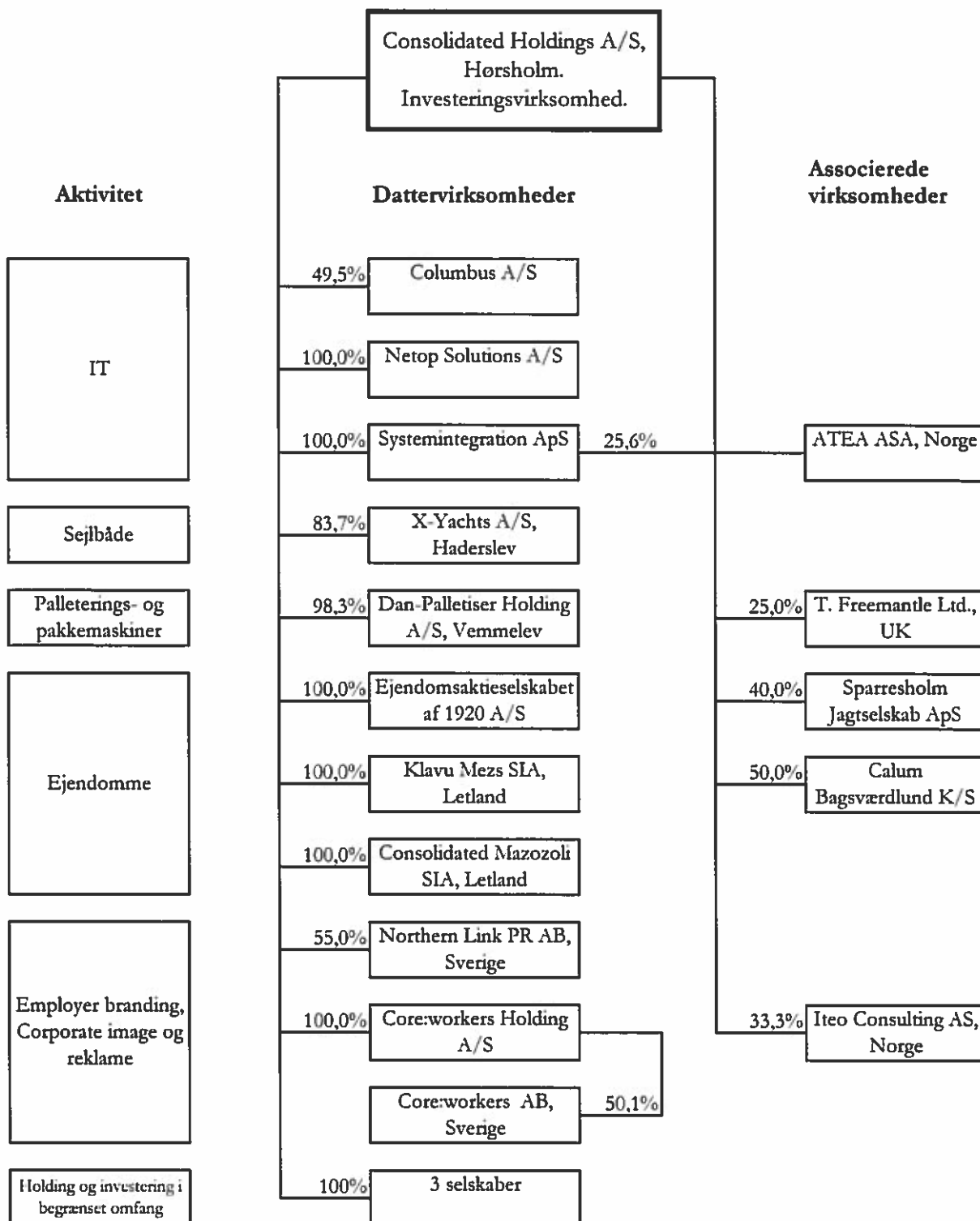
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

  
Stinus Ischentscher Andersen  
statsautoriseret revisor

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Moderselskabets hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	325	372	920	719	932
Driftsresultat	-10.705	-10.265	-15.789	-26.724	-8.755
Finansielle poster (netto)	567.860	176.743	420.529	173.272	247.143
Årets resultat	557.680	168.545	405.677	147.266	232.533
Egenkapital	3.306.218	2.753.488	2.584.844	2.189.067	2.051.701
Balancesum	3.437.152	2.922.323	2.783.000	2.365.467	2.250.247
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28	0	746	46	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	18	6	17	7	12
Soliditetsgrad (%)	96	94	93	93	91

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Koncernens hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.627.016	1.508.851	1.220.991	1.224.150	1.177.629
Bruttoresultat	946.592	869.901	693.926	651.090	645.059
Driftsresultat	32.983	18.647	-41.730	-52.255	-36.052
Finansielle poster (netto)	385.373	728	423.083	-29.631	241.543
Årets resultat	392.715	4.062	376.287	-27.958	169.239
Egenkapital	3.038.817	2.671.109	2.570.748	2.209.791	2.280.299
Balancesum	3.543.617	3.223.692	3.025.818	2.680.243	2.804.239
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.499	13.775	19.408	12.709	15.095
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	58	58	57	53	55
Overskudsgrad (%)	2	1	-3	-4	-3
Afkastningsgrad (%)	1	1	-1	-2	-1
Egenkapitalens forrentning (%)	14	0	16	-1	8
Soliditetsgrad (%)	86	83	85	82	81

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Consolidated Holdings A/S' hovedaktivitet er investeringsvirksomhed, der drives inden for følgende områder:

- Kapitalandele i dattervirksomheder
- Kapitalandele i associerede virksomheder
- Valuta
- Finansielle ud- og indlån

Consolidated Holdings koncernen har sine væsentligste aktiviteter inden for følgende områder:

- Investeringsvirksomhed (hovedaktivitet)
- IT
- Employer Branding, Corporate image- og reklamebureauvirksomhed
- Udvikling, produktion og markedsføring af palletiserings- og pakkemaskiner
- Udvikling, produktion og markedsføring af sejlbåde
- Ejendomme
- Værdipapirer
- Konsulentvirksomhed

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat andrager i 2016 kr. 557,7 mio. og betragtes som meget tilfredsstillende. Moderselskabets egenkapital er i 2016 forøget med kr. 552,7 mio., og andrager pr. 31. december 2016 kr. 3.306,2 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af stigning i børs- og valutakursen på koncernens beholdning af aktier i Atea ASA og Columbus A/S. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af dattervirksomheder udviser en gevinst på kr. 538,7 mio.

Den positive udvikling for investeringen i Atea ASA er endvidere væsentligste årsag til fremgangen i årets koncernresultat, som for 2016 udgør et overskud på kr. 392,7 mio.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er borskurserne for Atea ASA og Columbus A/S steget i forhold til kurserne pr. 31. december 2016. På nuværende tidspunkt (17. maj 2017) viser dagsværdiregulering og udbytteindtægter fra investeringerne således et samlet positivt afkast på kr. 835 mio.

Bortset fra ovennævnte markante positive udvikling for selskabets største investeringer er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Selskabet vil i 2017 fortsætte den nuværende investeringspolitik.

## Ledelsesberetning

### Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 stk. á nom. kr. 1.000 svarende til 1% af den samlede aktiekapital. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i regnskabsåret.

### Særlige risici

#### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin aktivitet, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i børs- og valutakurser samt renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en investeringspolitik, der opererer med en nøje afstemt risikoprofil.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdien på balancetidspunktet. Koncernens største investeringer omfatter børsnoterede virksomheder, hvor værdiansættelsen baseres på de officielle børs-kurser på balancetidspunktet. Investeringer i unoterede kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdi, baseret på eksterne prisindikationer i det omfang, disse forefindes og vurderes for relevante eller på grundlag af den forventede fremtidige indtjening i den enkelte virksomhed. Sidstnævnte metode er således baseret på virksomhedens budgetter og forventninger til den fremtidige udvikling. Som følge heraf er værdiansættelsen af unoterede kapitalandele forbundet med usikkerhed og skøn.

### Samfundsansvar

Selskabets ledelse vurderer de samfundsansvarsmæssige forhold i forbindelse med udøvelsen af investeringsvirksomheden, herunder vurderes de enkelte koncernvirksomheders adfærd i relation til samfundsansvar. Selskabet har dog ikke udarbejdet specifikke politikker for påvirkningen af klima, miljø og menneskerettigheder.

### Ledelsens sammensætning

Consolidated Holdings A/S har fastsat måltal for ledelsens sammensætning gældende for hele koncernen. Rapportering om ledelsens sammensætning foretages alene i de koncernvirksomheder, som selvstændigt opfylder rapporteringspligten i henhold til lovgivningen.

Koncernmåltallet for bestyrelsens sammensætning er således, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20% inden udgangen af 2018.

Ved udgangen af 2016 havde bestyrelsen 4 medlemmer, hvoraf 1 medlem udgøres af det underrepræsenterede køn. Moderselskabet opfylder således det for koncernen fastsatte måltal.

## Resultatopgørelse

(t.kr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
1 Nettoomsætning	1.627.016	1.508.851	325	372
Andre driftsindtægter	3.499	2.252	0	0
Vareforbrug	-176.947	-131.999	0	0
Eksterne projektomkostninger	-274.872	-277.896	0	0
Andre eksterne omkostninger	-232.104	-231.307	-4.031	-3.946
<b>Bruttoresultat</b>	<b>946.592</b>	<b>869.901</b>	<b>-3.706</b>	<b>-3.574</b>
2 Personaleomkostninger	-803.013	-761.323	-6.969	-6.653
3 Afskrivninger	-110.496	-89.905	-30	-38
Andre driftsomkostninger	-100	-26	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>32.983</b>	<b>18.647</b>	<b>-10.705</b>	<b>-10.265</b>
Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	0	538.748	62.449
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	232.900	-160.712	20.016	1.679
4 Realiserede gevinster på finansielle aktiver	0	4.671	0	4.671
5 Andre finansielle indtægter	178.767	205.940	30.375	155.125
6 Andre finansielle omkostninger	-26.294	-49.170	-21.279	-47.181
<b>Resultat før skat</b>	<b>418.356</b>	<b>19.375</b>	<b>557.155</b>	<b>166.478</b>
7 Skat af årets resultat	-25.641	-15.313	525	2.067
<b>Årets resultat</b>	<b>392.715</b>	<b>4.062</b>	<b>557.680</b>	<b>168.545</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	35.594	17.044	0	0
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af resultatet</b>	<b>357.121</b>	<b>-12.982</b>	<b>557.680</b>	<b>168.545</b>
<b>32 Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			10.000	5.000
Overført til næste år			547.680	163.545
			<b>557.680</b>	<b>168.545</b>

**Aktiver**

(t.kr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Goodwill	275.127	239.117	0	0
Rettigheder mv.	30.706	21.769	0	0
Udviklingsomkostninger	97.080	88.435	0	0
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>402.913</b>	<b>349.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	238.706	231.594	18.598	18.605
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	35.632	33.144	7.846	7.841
Produktionsanlæg og maskiner	7.452	1.915	0	0
Indretning af lejede lokaler	794	295	0	0
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>282.584</b>	<b>266.948</b>	<b>26.444</b>	<b>26.446</b>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.968.792	2.362.506
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	80.670	38.234
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.812.224	1.537.627	52.278	32.262
10 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	84.283	400	84.283	400
10 Andre kapitalandele	4.363	4.863	4.363	4.863
Andre værdipapirer				
10,15 Andre tilgodehavender	8.578	1.350	7.449	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.909.448</b>	<b>1.544.240</b>	<b>3.197.835</b>	<b>2.438.265</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.594.945</b>	<b>2.160.509</b>	<b>3.224.279</b>	<b>2.464.711</b>
<b>11 Varebeholdninger</b>	<b>49.221</b>	<b>60.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	58.381	129.316
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	59.000	27.245	59.000	27.245
12 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	194.265	187.337	0	33
13 Igangværende arbejder for fremmed regning	26.291	50.762	0	0
Tilgodehavende skat	3.477	2.329	3.522	4.413
14 Udskudte skatteaktiver	42.962	51.472	6.000	6.000
15 Andre tilgodehavender	29.595	38.577	16.063	122.020
Periodeafgrænsningsposter	13.252	14.148	32	125
<b>Tilgodehavender</b>	<b>368.842</b>	<b>371.870</b>	<b>142.998</b>	<b>289.152</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>530.609</b>	<b>630.879</b>	<b>69.875</b>	<b>168.460</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>948.672</b>	<b>1.063.183</b>	<b>212.873</b>	<b>457.612</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.543.617</b>	<b>3.223.692</b>	<b>3.437.152</b>	<b>2.922.323</b>

**Passiver***(tkr.)*

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
16 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	2.808.566	2.456.220	3.295.218	2.747.488
Foreslået udbytte	10.000	5.000	10.000	5.000
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af egenkapital</b>	<b>2.819.566</b>	<b>2.462.220</b>	<b>3.306.218</b>	<b>2.753.488</b>
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	219.251	208.889	0	0
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>3.038.817</b>	<b>2.671.109</b>	<b>3.306.218</b>	<b>2.753.488</b>
14 Udskudt skat	10.999	6.454	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser	15.886	17.020	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>26.885</b>	<b>23.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18 Prioritetsgæld	19.303	22.207	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	9.698	14.571	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	126.498	124.044
20 Anden gæld	1.028	1.011	0	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	1.596	2.378	0	0
<b>21 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>31.625</b>	<b>40.167</b>	<b>126.498</b>	<b>124.044</b>
18 Prioritetsgæld	2.882	2.758	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	52.689	54.066	0	43.193
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.975	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	94.740	89.228	0	0
13 Igangværende arbejder	18.694	78.385	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	39.523	46.810	0	0
Selskabsskat	7.895	7.693	0	0
20 Anden gæld	186.927	172.681	1.461	1.598
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	42.940	37.321	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>446.290</b>	<b>488.942</b>	<b>4.436</b>	<b>44.791</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>477.915</b>	<b>529.109</b>	<b>130.934</b>	<b>168.835</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.543.617</b>	<b>3.223.692</b>	<b>3.437.152</b>	<b>2.922.323</b>

## Pengestrømsopgørelse - koncern

(t.kr.)

Noter	2016	2015
<b><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i></b>		
Resultat før skat	418.356	19.375
Reguleringer:		
Afskrivninger	110.496	89.905
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	-232.900	160.712
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mm.	-4.222	-31.952
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.331	-30.906
28 Ændring i driftskapital	-52.066	1.930
Koncernens betalte selskabsskatter	-16.789	-12.897
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>224.206</b>	<b>196.167</b>
<b><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i></b>		
Immaterielle anlægsaktiver	-42.818	-30.513
Materielle anlægsaktiver	-20.315	-11.406
Køb af datterselskaber og aktiviteter	-120.440	-78.137
Værdipapirer, kapitalandele og finansielle tilgodehavend	-132.307	11.631
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-315.880</b>	<b>-108.425</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>-91.675</b>	<b>87.742</b>
<b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i></b>		
Provenu fra kapitalforhøjelser	8.805	6.352
Udbytte	-15.107	-23.189
Rentebærende gæld	-9.030	3.963
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-15.332</b>	<b>-12.874</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-107.006</b>	<b>74.868</b>
Likvide beholdninger, primo	630.879	531.745
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	6.736	24.266
Likvide beholdninger primo i nye koncernselskaber	0	0
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>530.609</b>	<b>630.879</b>

## Egenkapitalopgørelse

(i kr.)

Morderselskab	Aktie- kapital	Reserve		Foreslået udbytte	Mi- noritets- interesser	I alt
		for op- skriv- ninger	Over- ført resultat			
<b>Egenkapital ifølge årsrapport 2015</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>2.747.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.748.488</b>
Udbytte flyttet fra gældsforpligtelser				5.000		5.000
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2016</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>2.747.488</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>	<b>2.753.488</b>
Årets resultat	0	0	557.680	0	0	557.680
Udlodder udbytte	0	0	0	-4.950	0	-4.950
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0	50	-50	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-10.000	10.000	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>3.295.218</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>3.306.218</b>
<b>Koncern</b>						
<b>Egenkapital ifølge årsrapport 2015</b>	<b>1.000</b>	<b>114.815</b>	<b>2.341.405</b>	<b>0</b>	<b>208.788</b>	<b>2.666.008</b>
Opskrivningshenlæggelser ej bindingspligtige i koncernen		-114.815	114.815			0
Foreslået udbytte tidligere indregnet som gældsforpligtelser				5.000	101	5.101
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2016</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>2.456.220</b>	<b>5.000</b>	<b>208.889</b>	<b>2.671.109</b>
Overført af årets resultat	0	0	347.121	10.000	35.594	392.715
Årets ændring i opskrivning af materielle anlægsaktiver	0	0	4.101	0	800	4.901
Opskrivninger vedrørende afhændede aktiver	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	573	0	2.088	2.661
Værdiregulering sikringsinstrumenter	0	0	108	0	21	129
Udlodder udbytte	0	0	0	-4.950	-10.157	-15.107
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0	50	-50	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	0	-191		-26.205	-26.396
Salg af minoritetsinteresser	0	0	584		8.221	8.805
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>2.808.566</b>	<b>10.000</b>	<b>219.251</b>	<b>3.038.817</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital						-219.251
<b>Consolidated Holding A/S' andel af egenkapital</b>						<b>2.819.566</b>



## Noteoversigt

1. Segmentoplysninger - koncern
2. Personaleomkostninger
3. Afskrivninger
4. Gevinster og tab på finansielle aktiver
5. Andre finansielle indtægter
6. Andre finansielle omkostninger
7. Skat af årets resultat
8. Immaterielle anlægsaktiver
9. Materielle anlægsaktiver
10. Finansielle anlægsaktiver
11. Varebeholdninger
12. Tilgodehavender fra salg
13. Igangværende arbejder for fremmed regning
14. Udskudt skat / skatteaktiv
15. Andre tilgodehavender
16. Aktiekapital
17. Andre hensatte forpligtelser
18. Prioritetsgæld
19. Gæld til kreditinstitutter
20. Anden gæld
21. Langfristede gældsforpligtelser
22. Leasing- og lejeforpligtelser
23. Kautions- og eventualforpligtelser
24. Sikkerhedsstillelser
25. Finansielle risici og finansielle instrumenter
26. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier
27. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
28. Ændring i driftskapital
29. Aktionærforhold
30. Begivenheder efter balancedagen
31. Nærtstående parter
32. Forslag til resultatdisponering
33. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

(i kr.)

	Netto- omsætning	Drifts- resultat	Immaterielle- og materielle anlægsaktiver	Forplig- telser
<b>1. Segmentoplysninger - koncern</b>				
<b>Aktiviteter – primært segment</b>				
IT	1.263.174	61.716	404.262	344.333
Employer Branding, Corporate image og reklame	30.902	2.688	286	6.585
Palletiserings- og pakkemaskiner	126.628	-18.681	21.203	52.664
Ejendomme	3.949	1.637	153.023	1.189
Sejlbåde	202.362	-3.568	80.282	69.947
Andre aktiviteter	1	-10.809	26.440	3.196
<b>I alt</b>	<b>1.627.016</b>	<b>32.983</b>	<b>685.496</b>	<b>477.914</b>
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Nettoomsætning, indland	374.831	341.357	325	372
Nettoomsætning, udland	1.252.185	1.167.494	0	0
	<b>1.627.016</b>	<b>1.508.851</b>	<b>325</b>	<b>372</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	715.569	673.784	6.813	6.557
Pensionsbidrag	9.049	7.233	0	0
Andre sociale udgifter	52.272	53.705	29	35
Øvrige personaleomkostninger	26.123	26.601	127	61
	<b>803.013</b>	<b>761.323</b>	<b>6.969</b>	<b>6.653</b>
Heraf samlet vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion	3.236	3.236	3.236	3.236
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.553	1.491	6	6
<b>3. Afskrivninger</b>				
Udviklingsomkostninger	32.894	36.720	0	0
Rettigheder mv.	5.222	3.663	0	0
Goodwill	54.299	31.975	0	0
Bygninger	1.807	2.283	7	7
Produktionsanlæg og maskiner	3.765	831	0	0
Indretning af lejede lokaler	246	189	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.304	13.069	23	31
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-41	1.175	0	0
	<b>110.496</b>	<b>89.905</b>	<b>30</b>	<b>38</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>4. Gevinster og tab på finansielle aktiver</b>				
Gevinst/tab ved salg af associerede virksomheder	0	4.671	0	4.671
<b>Nettogevinst/tab ved salg af finansielle aktiver der reguleres til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>4.671</b>	<b>0</b>	<b>4.671</b>
<b>Gevinst/tab er indregnet således i resultatopgørelsen:</b>				
Gevinster ved salg af kapitalandele og værdipapirer	0	4.671	0	4.671
Tab ved salg af kapitalandele og værdipapirer	0	0	0	0
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.131	6.262
Renter, likvide beholdninger	6.919	4.306	5.682	3.477
Renter, associerede virksomheder	2.638	245	2.638	245
Renter værdipapirer og tilgodehavender	474	285	333	285
<b>Renteindtægter på aktiver som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>10.031</b>	<b>4.836</b>	<b>14.784</b>	<b>10.269</b>
Valutakursgevinster, netto	26.613	25.662	6.663	5.967
Gevinster på afledte finansielle instrumenter	0	29.003	0	29.003
Gevinster ved salg/indfrielse af lån og tilgodehavender	0	59	0	59
Udbytteindtægter	141.254	146.380	8.928	109.827
Øvrige finansielle indtægter	869	0	0	0
	<b>178.767</b>	<b>205.940</b>	<b>30.375</b>	<b>155.125</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.516	2.816
Rente, kreditinstitutter mv.	2.400	3.611	8	261
Andre renteudgifter	0	0	0	0
<b>Renteudgifter på forpligtelser som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>2.400</b>	<b>3.611</b>	<b>2.524</b>	<b>3.077</b>
Valutakurstab, netto	17.200	10.370	12.591	8.756
Tab ved salg/indfrielse af lån og tilgodehavender	100	0	912	750
Tab på afledte finansielle instrumenter	5.246	34.576	4.792	34.576
Værdiregulering af kapitalandele og andre værdipapirer	500	0	500	0
Andre finansielle udgifter	848	613	-40	22
	<b>26.294</b>	<b>49.170</b>	<b>21.279</b>	<b>47.181</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	15.626	-13.399	1.500	2.000
Ændring af udskudt skat	10.121	-9.146	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-106	7.232	-975	67
Effekt af ændret skatteprocent	0	0	0	0
	<b>25.641</b>	<b>-15.313</b>	<b>525</b>	<b>2.067</b>

## Noter

(/kr.)

8. Immaterielle anlægsaktiver		Rettig-	Udviklings-
	Goodwill	heder mv.	omkost-
Koncern			ninger
Kostpris 1.1	485.559	56.770	343.690
Valutakursregulering	940	-26	-32
Reklassifikationer 1.1.	0	0	-21.378
Tilgang	0	330	68.053
Tilgang af koncernvirksomheder	94.641	14.096	878
Afgang	-16.355	-7.405	-121.609
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>564.785</b>	<b>63.765</b>	<b>269.602</b>
Afskrivninger 1.1	-246.442	-35.001	-255.255
Kursregulering	322	231	-164
Reklassifikationer 1.1.	0	0	15.921
Tilgang af koncernvirksomheder	0	-65	0
Afskrivninger	-54.299	-5.222	-32.894
Afskrivninger vedr. årets afgang	10.761	6.998	99.870
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-289.658</b>	<b>-33.059</b>	<b>-172.522</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>275.127</b>	<b>30.706</b>	<b>97.080</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>239.117</b>	<b>21.769</b>	<b>88.435</b>

Indregnede projekter omfatter primært omkostninger til udvikling af softwaresystemer. Fremdriften i projekterne følger de fastlagte planer herfor. På grundlag af historiske erfaringer fra tidligere systemsalg samt modtagne behovsinformationer fra eksisterende kunder forventes nye systemer afsat til en bred kreds af eksisterende kunder og markeder. Der forventes ligeledes et vist salg til nye kunder. På dette grundlag har ledelsen estimeret forventet levetid og fremtidig indtjening på projekterne og har herunder vurderet, om indtjeningen er tilstrækkelig til at dække værdien af de indregnede projekter på balancetidspunktet. Ved indregningen er det således forudsat, at salget mindst vil følge samme udvikling som ved tidligere systemreleases.

## Noter

(tkr.)

### 9. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Produktions- anlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1.1	18.612	8.139	0	0
Tilgang	0	28	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>18.612</b>	<b>8.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1	-7	-298	0	0
Afskrivninger	-7	-23	0	0
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0	0
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-14</b>	<b>-321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>18.598</b>	<b>7.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	18.605	7.841	0	0
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1.1	191.735	138.810	6.672	3.292
Kursregulering	-582	-48	0	-3
Reklassifikationer 1.1.	0	-10.770	32.148	0
Tilgang	4.723	12.689	3.737	350
Tilgang af koncernvirksomheder	71	6.558	0	681
Afgang	0	-45.882	-945	-2.075
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>195.947</b>	<b>101.357</b>	<b>41.612</b>	<b>2.245</b>
Opskrivninger 1.1	123.868	0	0	0
Kursregulering	-380	0	0	0
Årets opskrivninger	5.000	0	0	0
<b>Opskrivninger 31.12</b>	<b>128.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1	-84.009	-105.666	-4.757	-2.997
Kursregulering	87	-79	0	-90
Reklassifikationer 1.1.	0	10.631	-26.552	0
Tilgang af koncernvirksomheder	0	-2.829	0	-178
Afskrivninger	-1.807	-12.304	-3.765	-246
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	44.522	914	2.060
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-85.729</b>	<b>-65.725</b>	<b>-34.160</b>	<b>-1.451</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>238.706</b>	<b>35.632</b>	<b>7.452</b>	<b>794</b>
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	7.884	0	0
Regnskabsmæssig værdi såfremt opskrivning ikke var foretaget	118.466			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>231.594</b>	<b>33.144</b>	<b>1.915</b>	<b>295</b>
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.903	0	0

## Noter

(tkr.)

### 10. Finansielle anlægsaktiver

Morderselskab	Kapital-	Kapital-	Andre	Andre til-
	andele i tilknyttede virksom- heder	andele i associerede virksomheder	værdipapirer og kapital- andele	
Kostpris 1.1	758.709	26.408	6.863	0
Tilgang	26.396	0	0	7.449
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>785.105</b>	<b>26.408</b>	<b>6.863</b>	<b>7.449</b>
Dagsværdiregulering 1.1	1.603.797	5.854	-2.000	0
Årets dagsværdiregulering	538.748	20.016	-500	0
Negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	41.142	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.183.687</b>	<b>25.870</b>	<b>-2.500</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.968.792</b>	<b>52.278</b>	<b>4.363</b>	<b>7.449</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	2.362.506	32.262	4.863	0

	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2016	2015	2016	2015
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:</b>				
Ejendomsaktieselskabet af 1920 A/S, Horsholm	100%	100%	100%	100%
Core:workers Holding A/S, København	100%	55%	100%	55%
Systemintegration ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SIA, Letland	100%	79%	100%	79%
Klavu Mezs SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
Dan-Palletiser Holding A/S, Vemmelev	98%	98%	98%	98%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
L1 Holding ApS, Horsholm	0%	0%	100%	100%
CEFFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup	49%	50%	49%	50%
Netop Solutions A/S, Birkerød	100%	100%	100%	100%
X-Yachts A/S, Haderslev	84%	84%	84%	84%
Northern Link PR AB, Sverige	55%	55%	55%	55%
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:</b>				
T. Freemantle Ltd., UK	25%	25%	25%	25%
Sparresholm Jagtselskab ApS, København	40%	40%	40%	40%
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
Calum Bagsværdlund K/S	50%	50%	50%	50%
Komplementarselskabet Bagsværdlund ApS	50%	50%	50%	50%

## Noter

(tkr.)

### 10. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

<b>Koncern</b>	<i>Kapital- andele i associerede virksomheder</i>	<i>Tilgode hos associerede virksomheder</i>	<i>Andre værdipapirer og kapital- andele</i>	<i>Andre til- godebavender</i>
Kostpris 1.1	287.591	400	6.863	1.350
Tilgang	43.308	83.883	0	7.448
Afgang	-41	0	0	-220
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>330.858</b>	<b>84.283</b>	<b>6.863</b>	<b>8.578</b>
Dagsværdiregulering 1.1	1.250.036	0	-2.000	0
Årets dagsværdiregulering	232.900	0	-500	0
Årets afgang	-1.570	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>1.481.366</b>	<b>0</b>	<b>-2.500</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>1.812.224</b>	<b>84.283</b>	<b>4.363</b>	<b>8.578</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<b>1.537.627</b>	<b>400</b>	<b>4.863</b>	<b>1.350</b>

Ud over associerede virksomheder i moderselskabet har koncernen følgende associerede virksomheder:  
Atea ASA, Norge (ejerandel 25,2%)

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 26.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
<b>11. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	24.651	56.298	0	0
Halvfabrikata	20.595	1.841	0	0
Færdigvarer	3.975	2.295	0	0
	<b>49.221</b>	<b>60.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>12. Tilgodehavender fra salg</b>				
<b>Tilgodehavender fra salg (før nedskrivninger)</b>	<b>213.674</b>	<b>194.793</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
Hensat til imødegåelse af tab 01.01	-7.456		0	0
Årets ændring i hensættelser	-17.976		0	0
Årets konstaterede tab	6.023		0	0
Hensat til imødegåelse af tab 31.12	-19.409	-7.456	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>194.265</b>	<b>187.337</b>	<b>0</b>	<b>33</b>

Såvel i koncernen som i moderselskabet foretages direkte hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning eller konkurs. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg svarer til dagsværdien.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, brutto	216.123	145.392		
Faktureret a-conto	-208.526	-173.015		
	<b>7.597</b>	<b>-27.623</b>		
<b>Igangværende arbejder er indregnet således i balancen:</b>				
Igangværende arbejder, aktiver	26.291	50.762		
Igangværende arbejder, forpligtelser	-18.694	-78.385		
<b>14. Udskudt skat / skatteaktiv</b>				
Udskudt skat 01.01	-45.018	-45.942	-6.000	-6.000
Valutakursregulering	-4.085	0	0	0
Tilgang ved køb af koncernselskaber	-1.296	0	0	0
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	18.337	924	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	99	0	0	0
<b>Udskudt skat 31.12</b>	<b>-31.963</b>	<b>-45.018</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>				
Udskudte skatteaktiver	42.962	51.472	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	-10.999	-6.454	0	0
	<b>31.963</b>	<b>45.018</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>



## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>14. Udskudt skat / skatteaktiv (fortsat)</b>				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-97.577	-94.583	-23.266	-23.266
Nedskrivninger	55.437	63.285	17.370	17.376
<b>Indregnet værdi af skattemæssige underskud</b>	<b>-42.140</b>	<b>-31.298</b>	<b>-5.896</b>	<b>-5.889</b>
Tilgodehavender	-2.383	-20.367	-24	-24
Varebeholdninger	353	474	0	0
Gæld og hensættelser	-1.021	-811	-33	-33
Immaterielle anlægsaktiver	19.676	18.612	0	0
Ejendomme	931	3.190	-25	-27
Driftsmidler	-7.379	-14.819	-21	-26
	<b>-31.963</b>	<b>-45.018</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>

Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremforsel. Den indregnede værdi omfatter nettoværdien af skattemæssige underskud efter modregning af udskudte skatteforpligtelser. Det forventes, at nettoværdien kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster, i såvel selskabet selv som i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber, indenfor en periode på 2 - 3 år. Ved vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er der lagt særlig vægt på, at koncernen på nuværende tidspunkt har tilfredsstillende ordrebeholdninger ligesom moderselskabet forventer at realisere positive skattepligtige indkomster fra salg af ejendomme i en associeret virksomhed.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>15. Andre tilgodehavender</b>				
Tilgodehavende fra salg af associerede virksomheder	1.921	8.399	1.921	8.399
Afledte finansielle instrumenter	0	665	0	665
Andre tilgodehavender	36.252	30.863	21.591	112.956
	<b>38.173</b>	<b>39.927</b>	<b>23.512</b>	<b>122.020</b>
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
	<b>38.173</b>	<b>39.927</b>	<b>23.512</b>	<b>122.020</b>
<b>Andre tilgodehavender er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender under anlægsaktiver	8.578	1.350	7.449	0
Kortfristede tilgodehavender under omsætningsaktiver	29.595	38.577	16.063	122.020

Bortset fra afledte finansielle instrumenter, måles andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Afledte finansielle instrumenter i 2015 omfatter valutaterminskontrakter og måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 26. Pr. 31.12.2016 har koncernen ingen afledte finansielle instrumenter.

## Noter

(tkr.)

### Moderselskab

2016 2015

### 16. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.000 aktier á kr. 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år:

Aktiekapital 01.01.2012	1.000	1.000
Tilgang	0	0
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Egne aktier</b>		
Beholdning 01.01 (10 aktier af kr. 1.000)	10	10
Årets tilgang/afgang	0	0
	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Beholdning 31.12. (10 aktier af kr. 1.000)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Andel af samlet aktiekapital	1%	1%

### 17. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter betinget vederlag i forbindelse med køb af datterselskab samt hensættelser vedrørende afgivne garantier på solgte produkter.

### 18. Prioritetsgæld

Koncern	Næste rente-tilpasning	Nominal værdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Variabelt forrentede lån (aktuel rente 0,06%)	2020	3.407	3.423	3.492
Variabelt forrentede lån (gennemsnitlig rente 0,25%)	6 - 12 mdr.	18.758	18.762	18.768
		<b>22.166</b>	<b>22.185</b>	<b>22.260</b>

Prioritetsgæld omfatter variabelt forrentede lån i realkreditinstitutter. Dagsværdien er opgjort som den noterede pris for de underliggende obligationer.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	19.303	22.207	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.882	2.758	0	0
	<b>22.185</b>	<b>24.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>19. Gæld til kreditinstitutter</b>				
Variabelt forrentede kortfristede udlån og driftskreditter	45.592	46.302	0	43.193
Andre variabelt forrentede udlån (finansiel leasinggæld)	16.795	22.335	0	0
	<b>62.387</b>	<b>68.637</b>	<b>0</b>	<b>43.193</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	9.698	14.571	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	52.689	54.066	0	43.193
	<b>62.387</b>	<b>68.637</b>	<b>0</b>	<b>43.193</b>

Dagsværdien for variabelt forrentede udlån og driftskreditter svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## 20. Anden gæld

Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	103.124	93.349	782	782
Skyldig moms og afgifter	21.394	21.511	68	84
Andre gældsforpligtelser	63.437	58.832	611	732
	<b>187.955</b>	<b>173.692</b>	<b>1.461</b>	<b>1.598</b>
<b>Anden gæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	1.028	1.011	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	186.927	172.681	1.461	1.598
	<b>187.955</b>	<b>173.692</b>	<b>1.461</b>	<b>1.598</b>

Anden gæld måles til amortiseret kostpris. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## Noter

(tkr.)

### 21. Langfristede gældsforpligtelser

	<i>Forfald inden for 1 år</i>	<i>Forfald efter 1 år</i>	<i>Gæld i alt</i>	<i>Heraf forfald efter 5 år</i>
<b>Koncern</b>				
Prioritetsgæld	2.882	19.303	22.185	8.234
Gæld til kreditinstitutter (finansielle leasingforpligtelser)	7.097	9.698	16.795	0
Anden gæld	186.927	1.028	187.955	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	42.940	1.596	188.523	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>239.846</b>	<b>31.625</b>	<b>415.458</b>	<b>8.234</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2015	220.524	40.167	260.691	11.129
<b>Moderselskab</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.975	126.498	129.473	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>2.975</b>	<b>126.498</b>	<b>129.473</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2015	0	0	0	0
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<b>22. Leasing- og lejeforpligtelser</b>				
Årlig udgift til operationelle leasingaftaler udgør	16.170	8.074	157	194
Huslejeforpligtelser	59.328	67.131	81	80

### 23. Kautions- og eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet kautioner og støtteerklæringer for tilknyttede virksomheders bank- og leverandørgæld. Endvidere har enkelte koncernselskaber afgivet sædvanlige arbejds- og leverandørgarantier.

På balancedagen udgør de samlede forpligtelser	26.168	28.925	46.168	48.925
------------------------------------------------	--------	--------	--------	--------

I forbindelse med deltagelse i et ejendomsprojekt, har Consolidated Holdings A/S givet et finansieringstilsagn til det fællesejede projektselskab. Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggeriet. Pr. 31.12.2016 er der ydet finansiering med kr. 143 mio. hvilket i henhold til selskabets budgetter, svarer til det maksimale træk på finansieringen i projektperioden. Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabets kapitalandele.

## Noter

(tkr.)

24. Sikkerhedsstillelser	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte anlægsaktiver	85.193	82.085	0	0
<b>Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	7.884	9.903	0	0
<b>Bankgæld er sikret ved pant i aktiedepoter:</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiedepoter	138.533	212.502	0	0
Regnskabsmæssig værdi af spærrede bankindeståender	0	0	0	0
<b>Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debtors likviditet tillader som going concern.</b>				
Tilknyttede virksomheder	0	0	82.393	122.593
Associerede virksomheder	0	0	0	0
	0	0	82.393	122.593

Endvidere har et datterselskab til sikkerhed for datterselskabets bankgæld deponeret skadesløsbrev på nom. kr. 32 mio. (virksomhedspant). Pantet er begrænset til kr. 25 mio. Pantet omfatter datterselskabets simple fordringer, varelagre, uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel mv. samt goodwill.

## Noter

(tkr.)

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.968.792	2.362.506
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.812.224	1.537.627	52.278	32.262
Andre kapitalandele	4.363	4.863	4.363	4.863
Afledte finansielle instrumenter	0	665	0	665
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>1.816.587</b>	<b>1.543.155</b>	<b>3.025.433</b>	<b>2.400.296</b>
Andre tilgodehavender jf. note 15	38.173	39.927	23.512	122.020
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	-665	0	-665
	38.173	39.262	23.512	121.355
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *)	0	0	139.051	167.550
Tilgodehavender hos associerede virksomheder **)	143.283	27.645	143.283	27.645
Tilgodehavender fra salg	194.265	187.337	0	33
Likvide beholdninger	530.609	630.879	69.875	168.460
<b>Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>906.330</b>	<b>885.123</b>	<b>375.721</b>	<b>485.043</b>
Anden gæld jf. note 20	187.955	173.692	1.461	1.598
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	187.955	173.692	1.461	1.598
Prioritetsgæld jf. note 21	22.185	24.965	0	0
Gæld til kreditinstitutter jf. note 21	62.387	68.637	0	43.193
Gæld til tilknyttede virksomheder jf. note 21	0	0	129.473	124.044
Leverandører af varer og tjenesteydelser	94.740	89.228	0	0
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>367.267</b>	<b>356.522</b>	<b>130.934</b>	<b>168.835</b>
<b>*) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender			80.670	38.234
Kortfristede tilgodehavender			58.381	129.316
			<b>139.051</b>	<b>167.550</b>
<b>***) Tilgodehavender hos associerede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender	84.283	400	84.283	400
Kortfristede tilgodehavender	59.000	27.245	59.000	27.245
	<b>143.283</b>	<b>27.645</b>	<b>143.283</b>	<b>27.645</b>

## Noter

(tkr.)

### 25. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Politik for styring af finansielle risici

Consolidated Holding A/S-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kredit- og likvidetsrisici. Hvor de finansielle risici er betydende har de enkelte koncernselskaber fastsat politikker for identifikation og styring af de finansielle risici. Moderselskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

#### Valutarisici

Koncernen er som følge af sine forretningsmæssige aktiviteter og investeringer eksponeret over for ændringer i valutakurser. Valutarisici afdækkes primært ved at tilpasse ind- og udbetalinger i samme valuta. Det er vurderet, at der ikke er væsentlig risiko på eksponeringer i EUR.

#### Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

Af koncernens samlede valutaeksponering på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31.12.2016 kan ca. 80% henføres til NOK og 14% til USD. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% vil det påvirke koncernens egenkapital med henholdsvis ca. kr. 190 mio. og ca. kr. 35 mio. Moderselskabet er kun i begrænset omfang eksponeret direkte over for valutarisici, men er indirekte eksponeret gennem investeringerne i udenlandske datter- og associerede virksomheder. Moderselskabets valutarisici er derfor i det væsentlige sammenfaldende med koncernens risici.

#### Valutarisici på fremtidige pengestrømme

Størstedelen af koncernens omsætning vedrører salg til udenlandske kunder og markeder og koncernens fremtidige pengestrømme er derfor eksponeret over for ændring i valutakurser. Største eksponering kan henføres til fremtidige pengestrømme i USD og EUR. Såfremt valutakursen for USD ændres med 10% i forhold til kursen på balancedagen, vil det påvirke omsætning og driftsresultat før skat med henholdsvis kr. 50 mio. og kr. 5 mio. Eksponeringen i EUR vurderes ikke at medføre betydelige valutarisici. Endvidere er koncernens og moderselskabets fremtidige finansielle indtægter eksponeret over for valutakursen på NOK. En ændring af valutakursen for NOK med 10% vil derfor påvirke nettoresultatet med kr. 14 mio.

#### Valutarisici vedrørende afledte finansielle instrumenter som ikke anvendes til sikring

På balancedagen har koncernen ingen afledte finansielle instrumenter.

## Noter

(tkr.)

### Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er derfor eksponeret for renterisici. Det er koncernens politik at afdække renterisiko på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækning foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til fast rente.

Bortset fra tilgodehavender hos associeret virksomhed, som forrentes med en fast rente på 4%, er koncernens og moderselskabets rentebærende aktiver og gældsforpligtelser primært variabelt forrentet med rentebindingsperioder mellem 0 - 3 måneder. Oversigt over de regnskabsmæssige værdier af de væsentligste variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	139.051	167.550
Likvide beholdninger	530.609	630.879	69.875	168.460
Prioritetsgæld	-22.185	-24.965	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-62.387	-68.637	0	-43.193
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-129.473	-124.044

Der er ikke indgået nye renteswap-aftaler i regnskabsåret, og der er ingen uafsluttede aftaler på balancetidspunktet.

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser. En ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, ville have påvirket koncernens resultat og egenkapital med kr. 4 mio. (2015: kr. 4 mio.). I moderselskabet ville en ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. have påvirket moderselskabets resultat og egenkapital med kr. 1 mio. (2015: kr. 1 mio.).



## Noter

(tkr.)

### Likviditetsrisici

Koncernen har en betydelig likviditetsreserve og derfor vurderes likviditetsrisikoen for begrænset. Moderselskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring og placering af overskudslikviditet.

Forfaldstidspunkter for koncernens væsentligste finansielle gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	<i>Forfald indenfor 1 år</i>	<i>Forfald mellem 1 - 5 år</i>	<i>Forfald efter 5 år</i>	<i>I ALT</i>
<b>2016</b>				
Prioritetsgæld	2.882	11.069	8.234	22.185
Gæld til kreditinstitutter	52.689	9.698	0	62.387
Leverandørgæld	94.740	0	0	94.740
Anden gæld	186.927	1.028	0	187.955
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>337.238</b>	<b>21.795</b>	<b>8.234</b>	<b>367.267</b>
<b>2015</b>				
Prioritetsgæld	2.758	11.078	11.129	24.965
Gæld til kreditinstitutter	54.066	14.571	0	68.637
Leverandørgæld	89.228	0	0	89.228
Anden gæld	172.681	1.011	0	173.692
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>318.733</b>	<b>26.660</b>	<b>11.129</b>	<b>356.522</b>

Væsentligste ikke-afledte gældsforpligtelser i moderselskabet er gæld til tilknyttede virksomheder, som forfalder på anfordring fra långiver. Moderselskabet har ingen afledte forpligtelser. Som følge af moderselskabets bestemmende indflydelse på de tilknyttede virksomheder, kan forfaldstidspunkterne tilpasses moderselskabets finansielle status. Der er således ingen kortsigtet likviditetsrisiko forbundet hermed. På balancedagen udgør gæld til tilknyttede virksomheder følgende beløb:

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	<b>129.473</b>	<b>124.044</b>

### Likviditetsreserve

Koncernens og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Likvide beholdninger	530.609	630.879	69.875	168.460
Uudnyttede kreditfaciliteter	99.124	132.802	0	0
	<b>629.733</b>	<b>763.681</b>	<b>69.875</b>	<b>168.460</b>

## Noter

(tkr.)

### Kreditrisici

Koncernens væsentligste tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg samt tilgodehavender hos associerede virksomheder. Koncernen har ikke koncentrationer af væsentlige kreditrisici vedrørende salg til en enkelt kunde eller vedrørende salg til bestemte markeder. Såvel i koncernen som i moderselskabet foretages direkte hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning eller konkurs. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Koncernens tilgodehavender hos associerede virksomheder omfatter et enkelt tilgodehavende på kr. 143 mio. Tilgodehavendet forfalder i takt med realisation af igangværende projekter hos den associerede virksomhed og forventes indfriet i løbet af en 2 årig periode. Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger omfatter indeståender på bankkonti i velrenomerede pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

### Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

### Anvendelse af sikringsinstrumenter

Såvel i regnskabsåret som i sammenligningsåret har koncernen i begrænset omfang anvendt afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige rentebetalinger på enkelte variabelt forrentede prioritetslån. På balancetidspunktet har koncernen ingen afledte finansielle sikringsinstrumenter. Der har ikke været ineffektivitet i regnskabsperioderne.

## 26. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes til noterede kurser på balancedagen (Niveau 1).

Unoterede kapitalandele, herunder unoterede kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes på baggrund af anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på tilbagediskonteret værdi af forventet fremtidig indtjening (Discounted Cash Flow) og observerede markedsmultipler for gennemførte virksomhedshandler. De anvendte markedsmultipler er primært EBITDA i intervallet 5-7. Ved anvendelse af DCF-modellen er der i 2016 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 10-13%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedsdata, som for eksempel rentekurver, og ikke-observerbare data i form af forventninger til fremtidig indtjening og hertil knyttede justeringer for indtjeningsusikkerhed. Ikke-observerbare data har væsentlig betydning for værdiberegningen, idet en højere forventet vækst i omsætning eller indtjening i den relevante virksomhed vil medføre en højere dagsværdi, og tilsvarende vil en mindre grad af indtjeningsusikkerhed samt en bedre strategisk position medføre en højere dagsværdi (Niveau 3). Sandsynlige ændringer i de ikke-observerbare data vil ikke medføre væsentlige ændringer i de beregnede dagsværdier for unoterede kapitalandele.

Betinget vederlag i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien estimeres på grundlag af forventningerne til den fremtidig indtjening i den enkelte virksomhed og vurderede sandsynligheder for at betingelserne indfries. Såfremt de estimerede betalinger afvikles over en længere årrække, tilbagediskonteres betalingerne med en diskonteringsrate, der afspejler risici i den overtagne virksomhed (Niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Væsentlige ikke-observerbare input ved opgørelse af sandsynlighederne for de mulige betalingsudfald omfatter forventet vækst i omsætning og indtjening i den overtagne virksomhed. En mindre stigning i omsætning og indtjening end oprindeligt forventet mindsker sandsynligheden for, at den betingede betaling skal betales, og dermed reduceres dagsværdien af forpligtelsen. I 2016 er den estimerede dagsværdi for betingede vederlag reduceret med kr. 5 mio. og et tilsvarende beløb er modregnet i den på overtagelsestidspunktet opgjorte goodwill.

For regnskabsposterne værdipapirer, prioritetsgæld, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser, som alle måles til amortiseret kostpris, oplyses der i de relevante noter om dagsværdien for de pågældende aktiver og forpligtelser. Oplysninger om metode for opgørelse af dagsværdien og eventuelle væsentlige ikke-observerbare input fremgår af samme noter. For tilgodehavender, likvide beholdninger og leverandørgæld anses dagsværdien for at være identisk med de regnskabsmæssige værdier.

## Noter

(tkr.)

### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)

Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)

Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

<b>Moderselskab</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2016</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	604.957		2.363.835	2.968.792
Kapitalandele i associerede virksomheder			52.278	52.278
Andre kapitalandele			4.363	4.363
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>604.957</b>	<b>0</b>	<b>2.420.476</b>	<b>3.025.433</b>
<b>2015</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	378.805		1.983.701	2.362.506
Kapitalandele i associerede virksomheder			32.262	32.262
Andre kapitalandele			4.863	4.863
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>378.805</b>	<b>0</b>	<b>2.020.826</b>	<b>2.399.631</b>

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem de anførte niveauer.

<b>Koncern</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2016</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.759.945		52.279	1.812.224
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning			4.363	4.363
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>1.759.945</b>	<b>0</b>	<b>56.642</b>	<b>1.816.587</b>
<b>2015</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.503.754		33.873	1.537.627
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning			4.863	4.863
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>1.503.754</b>	<b>0</b>	<b>38.736</b>	<b>1.542.490</b>

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem de anførte niveauer.

## Noter

(t.kr.)

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Regnskabsmæssig værdi 01.01	38.736	82.675	2.020.826	2.098.182
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	19.516	1.634	332.112	-48.949
Køb i regnskabsåret	0	7.500	26.396	24.630
Afgang i regnskabsåret	-1.610	-53.073	0	-53.037
Negativ værdi anvendt til nedskrivning af tilgodehavende	0	0	41.142	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	56.642	38.736	2.420.476	2.020.826

### 27. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:

Revision	1.952	1.952
Andre erklæringer med sikkerhed	22	0
Skattemæssig rådgivning	148	153
Andre ydelser	36	11
	2.158	2.116

### 28. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	11.213	5.468
Ændring i tilgodehavender	17.171	-40.534
Ændring i leverandorgæld mv.	-80.450	36.996
	-52.066	1.930

### 29. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktor Ib Kunøe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunøe, Klampenborg

### 30. Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra den i beretningen omtalte positive udvikling i børskursen for koncernens største investering er der ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsårets udlob, som kan forrykke vurderingen af regnskabet.

## Noter

(tkr.)

### 31. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Consolidated Holdings A/S:  
Ib Kunøe, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, hovedaktionær.

For liste over tilknyttede- og associerede virksomheder henvises til note 10.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	0	0	325	359
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	107.624	107.067
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	141.254	145.327	1.304	2.760
Gæld til moderselskabets hovedaktionær (saldo 31.12)	101	126	101	126

Tilgodehavender og gæld vedrørende datter- og associerede virksomheder fremgår af balancen. Vederlag til moderselskabets ledelse fremgår af note 2. Renter af lån/mellemregning med datter- og associerede virksomheder fremgår af note 5 og 6.

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernen.

	Moderselskab	
	2016	2015
<b>32. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000
Overført til næste år	547.680	163.545
	<b>557.680</b>	<b>168.545</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) for moderselskabet og C (stor) for koncernregnskabet.

### Ændringer i regnskabspraksis

Som følge af væsentlige ændringer af årsregnskabsloven er der foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis mm. Ændringerne er følgende:

- Fra og med 2016 indregnes foreslået udbytte for regnskabsåret som gældsforpligtelse på beslutningstidspunktet og indtil da, som en særskilt post i egenkapitalen og ikke som hidtil, som en gældsforpligtelse på balancetidspunktet. Sammenligningstal er tilpasset.
- Fra og med 2016 fradrages afskrivninger på opskrevne aktiver i egenkapitalen. Den akkumulerede effekt for tidligere år er indregnet i egenkapitalen primo regnskabsåret. Sammenligningstal er ikke tilpasset.
- Præsentationen af bruttoresultatet i resultatopgørelsen er ændret således, at andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er medtaget ved opgørelsen heraf. Sammenligningstal er tilpasset.
- Ved præsentation af balancen er det fundet mere retvisende at indregne visse kortfristede anfordringstilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder som omsætningsaktiver mod tidligere at være indregnet under anlægsaktiver. Sammenligningstal er tilpasset.
- Egenkapitalopgørelsen er ændret således at minoritetsinteressernes egenkapitalandel nu vises som en del af koncernens samlede egenkapital.
- Såvel koncernen som moderselskabet har valgt at anvende bestemmelserne i årsregnskabslovens §37 stk. 5 hvorefter finansielle aktiver og forpligtelser nu indregnes og måles i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Anvendelsen af §37 stk. 5 har medført, at den hidtil anvendte regnskabspraksis for indregning og måling af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder til dagsværdien på balancetidspunktet er fastholdt uændret. Anvendelse af §37 stk. 5 har ikke medført væsentlige ændringer i indregning og måling af øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, men har medført en række nye oplysnings- og notekrav, som er indeholdt i årsrapporten for 2016.

### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Som følge af ændringerne af årsregnskabsloven er der i regnskabsåret foretaget en revurdering af restværdier og afskrivningsperioder for koncernens materielle anlægsaktiver. Revurderingen har ikke medført væsentlige ændringer i værdiansættelsen eller årets afskrivninger.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, bortset fra kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, afledte finansielle instrumenter, og finansielle instrumenter der indgår i en handelsbeholdning eller er disponible for salg, som indregnes til dagsværdien. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som dagsværdiregulering af tilknyttede- og associerede virksomheder, finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

For nærmere omtale af dagsværdiopgørelser henvises til note 26.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Consolidated Holdings A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten bortset fra selskaber, hvor kontrollen er af midlertidig karakter. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsrapporter for Consolidated Holdings A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen.

### Ophørte aktiviteter

Såfremt en afhændelse eller en afvikling af en tilknyttet virksomhed er besluttet eller gennemført på balancetidspunktet og der er tale om ophør af en betydelig aktivitet og betydelig pengestrøm præsenteres resultatet efter skat på en særskilt linie i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter præsenteres i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede- og associerede virksomheder, der ikke udgør ophør af en væsentlig aktivitet, opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under avance/tab på finansielle aktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indtægtsføres ved fakturering eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra abonnementsaftaler, hvor koncernen skal levere en serviceydelse, indregnes lineært over abonnementsperioden, mens øvrige abonnementer (opgraderinger mv.) indtægtsføres på fakturerings tidspunktet.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de pågældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Enkelte koncernselskaber indgår kontrakter, der indeholder en kombination af softwarelicenser og konsulenttydelser. Disse kontrakter klassificeres enten som multielement-kontrakter eller sammensatte kontrakter. Multielement-kontrakter er kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige forhold i kontrakten er forhandlet uafhængigt af hinanden. For denne gruppe af kontrakter indregnes de enkelte elementer individuelt, således at salg af software og konsulenttydelser indregnes separat i henhold til ovenstående praksis. S sammensatte kontrakter er derimod kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige elementer er forhandlet samlet og ikke kan skilles ad. Disse typer af kontrakter indregnes samlet efter den praksis, som er gældende for hovedelementet i kontrakten, som typisk er konsulenttydelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer som er direkte henførbare til omsætningen.

### Eksterne projektkomkostninger

Eksterne projektkomkostninger indeholder omkostninger, bortset fra personaleomkostninger, som er direkte henførbare til koncernens indtægter fra salg af IT-systemer, herunder omkostninger til licenser, underleverandører mv. Eksterne projektkomkostninger indregnes i takt med projekternes udvikling.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter eksterne omkostninger som er direkte henførbare til omsætningen samt omkostninger til administration og salg bortset fra omkostninger der vedrører koncernens personale.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser indregnet i balancen, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Der er fuld fordeling af den aktuelle danske selskabsskat.

### Balancen

#### Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden fastlægges efter en individuel vurdering af brugstiden. Såfremt brugstiden ikke kan opgøres pålideligt afskrives goodwill over 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, hvortil der er knyttet goodwill.

#### Erhvervede rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives over aftaleperioden. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 – 7 år.

#### Udviklingsomkostninger

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder. Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte projekt. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-6 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Produktionsejendomme opskrives til dagsværdi såfremt denne afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi på balancetidspunktet. Dagsværdien opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for faste ejendomme eller ekstern vurdering. Opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen. For finansielt leasede aktiver, er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-1%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Der foretages løbende revurdering af estimerede restværdier. Såfremt de revurderede restværdier afviger væsentligt fra de tidligere fastsatte værdier, foretages regulering af restværdien med heraf følgende regulering af fremtidige afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i dattervirksomheder (moderselskab) og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi. For børsnoterede dattervirksomheder og associerede virksomheder svarer dagsværdien til børsværdien på statutidspunktet. For øvrige dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres dagsværdien ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og -teknikker. Reguleringen af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på kontrakten uanset den faktiske udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld, såfremt beløbene er negative. Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under gæld.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi, der for de børsnoterede obligationer og kapitalandele er borskursen på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### Prioritetsgæld

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til restgælden, beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånetidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelsesternes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Udbytte

Udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse på beslutningstidspunktet.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2015".

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$