


Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. maj 2018

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 2017	10
Balance pr. 31. december 2017	11
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2017	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017	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 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 28. maj 2018

Direktion

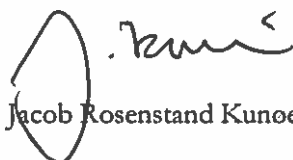


Lone Schøtt Kunø
Adm. direktør og medejer

Bestyrelse



Ib Kunø
formand



Jacob Rosenstand Kunø



Lone Schøtt Kunø



Sven Madsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af 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 regnskabsbrugere 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 udledelser, 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 28.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

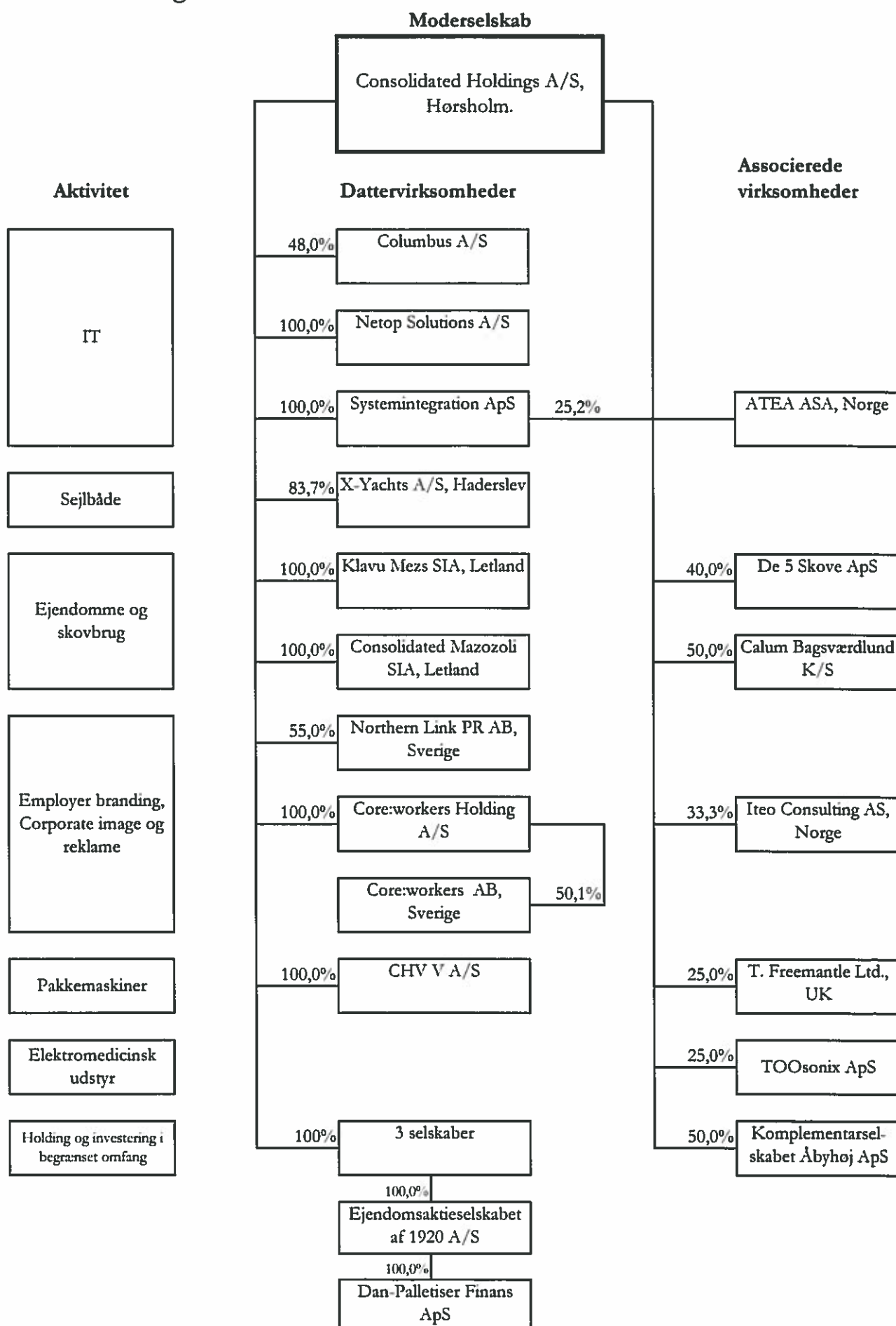
CVR-nr. 33 96 35 56


Stinus Tschentscher Andersen

statsautoriseret revisor

MNE 34134

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Moderselskabets hoved- og nøgletal (tkr.)					
Hovedtal					
Nettoomsætning	192	325	372	920	719
Driftsresultat	-12.021	-10.705	-10.265	-15.789	-26.724
Finansielle poster (netto)	923.844	567.860	176.743	420.529	173.272
Årets resultat	912.942	557.680	168.545	405.677	147.266
Egenkapital	4.209.260	3.306.218	2.753.488	2.584.844	2.189.067
Balancesum	4.343.548	3.437.152	2.922.323	2.783.000	2.365.467
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17	28	0	746	46
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	24	19	6	17	7
Soliditetsgrad (%)	97	96	94	93	93

	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernens hoved- og nøgletal (tkr.)					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.528.179	1.627.016	1.508.851	1.220.991	1.224.150
Bruttoresultat	944.896	946.592	869.901	693.926	651.090
Driftsresultat	59.526	32.983	18.647	-41.730	-52.255
Finansielle poster (netto)	691.559	385.373	728	423.083	-29.631
Årets resultat	751.842	392.715	4.062	376.287	-27.958
Egenkapital	3.767.391	3.038.817	2.671.109	2.570.748	2.209.791
Balancesum	4.194.831	3.543.617	3.223.692	3.025.818	2.680.243
Investeringer i materielle anlægsaktiver	14.406	21.499	13.775	19.408	12.709
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	62	58	58	57	53
Overskudsgrad (%)	4	2	1	-3	-4
Afkastningsgrad (%)	1	1	1	-1	-2
Egenkapitalens forrentning (%)	22	14	0	16	-1
Soliditetsgrad (%)	90	86	83	85	82

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

- Investeringsvirksomhed
- IT
- Employer Branding, Corporate image- og reklamebureauvirksomhed
- Udvikling, produktion og markedsføring af sejlbåde
- Ejendomme og skovbrug
- Værdipapirer
- Konsulentvirksomhed

Consolidated Holdings A/S's hovedaktivitet er investering i kapitalandele i såvel datter- som associerede virksomheder. Endvidere yder selskabet finansielle ud- og indlån, primært til de pågældende koncernvirksomheder. Selskabet foretager tillige placering af ledig likviditet i andre værdipapirer, valutakonti og andre indeståender i pengeinstitutter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat andrager i 2017 kr. 912,9 mio. og betragtes som meget tilfredsstillende. Moderselskabets egenkapital er i 2017 forøget med kr. 903,0 mio., og andrager pr. 31. december 2017 kr. 4.209,3 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af stigning i børskursen 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. 829,8 mio.

Den positive udvikling for investeringen i Atea ASA er endvidere væsentligste årsag til fremgangen i årets koncernresultat, som for 2017 udgør et overskud på kr. 751,8 mio.

I regnskabsåret er et datterselskab taget under konkursbehandling, efter ingivelse af egen begæring herom. Selskabet er derfor udgået af konsolideringen og koncernregnskabet for 2017. Tab som følge af konkursen indgår i årets finansielle omkostninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er børskurserne for Atea ASA og Columbus A/S steget i forhold til kurserne pr. 31. december 2017. På nuværende tidspunkt (18. maj 2018) viser dagsværdiregulering og udbytteindtægter fra investeringerne således et samlet positivt afkast på kr. 386,6 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 2018 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.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Consolidated Holdings A/S har fastsat måltal for ledelsens sammensætning gældende for hele koncernen. Koncernmåltallet for bestyrelsens sammensætning er således, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20% inden udgangen af 2020. Der er ikke på koncernniveau fastsat politikker for kønsmæssig sammensætning af de øvrige ledelseslag.

Rapportering om ledelsens sammensætning foretages alene i de koncernvirksomheder, som selvstændigt opfylder rapporteringspligten i henhold til lovgivningen. Da moderselskabet har færre end 50 ansatte, har selskabet ikke fastsat en egen politik for ledelsens sammensætning.

Ved udgangen af 2017 havde moderselskabets bestyrelse 4 medlemmer, hvoraf 1 medlem udgøres af det underrepræsenterede køn. Moderselskabet opfylder således det for koncernen fastsatte måltal.

Resultatopgørelse

(t.kr.)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
1 Nettoomsætning	1.528.179	1.627.016	192	325
Andre driftsindtægter	4.067	3.499	0	0
Vareforbrug	-119.933	-176.947	0	0
Eksterne projektkostninger	-275.163	-274.872	-15	0
Andre eksterne omkostninger	-192.254	-232.104	-4.120	-4.031
Bruttoresultat	944.896	946.592	-3.943	-3.706
2 Personalemkostninger	-784.385	-803.013	-8.065	-6.969
3 Afskrivninger	-100.985	-110.496	-13	-30
Andre driftsomkostninger	0	-100	0	0
Driftsresultat	59.526	32.983	-12.021	-10.705
4 Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	0	829.818	538.748
4 Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	619.639	232.900	15.180	20.016
5 Andre finansielle indtægter	167.153	178.767	130.780	30.375
6 Andre finansielle omkostninger	-95.233	-26.294	-51.934	-21.279
Resultat før skat	751.085	418.356	911.823	557.155
7 Skat af årets resultat	757	-25.641	1.119	525
Årets resultat	751.842	392.715	912.942	557.680
Fordeling af årets resultat				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	50.058	35.594	0	0
Consolidated Holdings A/S' andel af resultatet	701.784	357.121	912.942	557.680
32 Forslag til resultatdisponering				
Udbytte for regnskabsåret			20.000	10.000
Overført til næste år			892.942	547.680
			912.942	557.680

Aktiver

(t.kr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Goodwill	260.738	275.127	0	0
Rettigheder mv.	28.971	30.706	0	0
Udviklingsomkostninger	102.413	97.080	0	0
8 Immaterielle anlægsaktiver	392.122	402.913	0	0
Grunde og bygninger	230.388	238.706	18.591	18.598
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.843	35.632	7.857	7.846
Produktionsanlæg og maskiner	8.487	7.452	0	0
Indretning af lejede lokaler	271	794	0	0
9 Materielle anlægsaktiver	264.989	282.584	26.448	26.444
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.804.313	2.968.792
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	50.805	80.670
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.437.888	1.812.224	73.483	52.278
10 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	400	84.283	400	84.283
10 Andre kapitalandele	5.000	4.363	5.000	4.363
Andre værdipapirer				
10,15 Andre tilgodehavender	8.800	8.578	3.638	7.449
Finansielle anlægsaktiver	2.452.088	1.909.448	3.937.638	3.197.835
Anlægsaktiver i alt	3.109.199	2.594.945	3.964.086	3.224.279
11 Varebeholdninger	42.960	49.221	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	158.751	58.381
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	44.614	59.000	44.614	59.000
12 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	169.102	194.265	9	0
13 Igangværende arbejder for fremmed regning	24.844	26.291	0	0
Tilgodehavende skat	3.448	3.477	0	3.522
14 Udskudte skatteaktiver	54.124	42.962	6.000	6.000
15 Andre tilgodehavender	24.277	29.595	16.768	16.063
Periodeafgrænsningsposter	17.935	13.252	32	32
Tilgodehavender	338.344	368.842	226.174	142.998
Likvide beholdninger	704.328	530.609	153.288	69.875
Omsætningsaktiver i alt	1.085.632	948.672	379.462	212.873
Aktiver i alt	4.194.831	3.543.617	4.343.548	3.437.152

Passiver

(tkr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
16 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	3.483.747	2.808.566	4.188.260	3.295.218
Foreslået udbytte	20.000	10.000	20.000	10.000
Consolidated Holdings A/S' andel af egenkapital	3.504.747	2.819.566	4.209.260	3.306.218
Minoritetsaktionærens andel af egenkapital	262.644	219.251	0	0
Koncernens egenkapital i alt	3.767.391	3.038.817	4.209.260	3.306.218
14 Udskudt skat	17.941	10.999	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser	11.969	15.886	0	0
Hensatte forpligtelser	29.910	26.885	0	0
18 Prioritetsgæld	14.034	19.303	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	4.273	9.698	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	128.993	126.498
20 Anden gæld	1.203	1.028	0	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	0	1.596	0	0
21 Langfristede gældsforpligtelser	19.510	31.625	128.993	126.498
18 Prioritetsgæld	2.372	2.882	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	26.183	52.689	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.266	2.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser	83.908	94.740	0	0
13 Igangværende arbejder	23.280	18.694	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	29.917	39.523	0	0
Selskabsskat	3.666	7.895	0	0
20 Anden gæld	149.026	186.927	2.029	1.461
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	59.668	42.940	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	378.020	446.290	5.295	4.436
Gældsforpligtelser	397.530	477.915	134.288	130.934
Passiver i alt	4.194.831	3.543.617	4.343.548	3.437.152

Pengestrømsopgørelse - koncern

(t.kr.)

Noter	2017	2016
<i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>		
Resultat før skat	751.085	418.356
Reguleringer:		
Afskrivninger	100.985	110.496
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	-619.639	-232.900
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mm.	40.918	-4.222
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-3.917	1.331
28 Ændring i driftskapital	-12.169	-52.066
Koncernens betalte selskabsskatter	-14.140	-16.789
	243.123	224.206
<i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-43.304	-68.383
Salg af immaterielle anlægsaktiver	225	25.565
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.406	-21.499
Salg af materielle anlægsaktiver	4.307	1.184
Køb af datterselskaber og aktiviteter	-58.970	-120.440
Kapitalandele og finansielle tilgodehavender	93.741	-132.307
	-18.407	-315.880
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	224.716	-91.674
<i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>		
Afdrag på rentebærende gæld	-26.779	-9.030
Provenu fra kapitalforhøjelser i datterselskaber	19.408	8.805
Udbetalt udbytte	-19.846	-15.107
	-27.217	-15.332
Årets pengestrømme i alt	197.499	-107.006
Likvide beholdninger, primo	530.609	630.879
Heraf datterselskab udgået af konsolidering	-2.448	0
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	-21.332	6.736
Likvide beholdninger, ultimo	704.328	530.609

Egenkapitalopgørelse

(tkr.)

Moderselskab	Akte- kapital	Reserve	Over- ført resultat	Foreslået udbytte	Mi-	I alt
		for op- skriv- ninger			noritets- interesser	
Egenkapital 01.01.2017	1.000	0	3.295.218	10.000	0	3.306.218
Årets resultat	0	0	912.942	0	0	912.942
Udloddet udbytte	0	0	0	-9.900	0	-9.900
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0	100	-100	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-20.000	20.000	0	0
Egenkapital 31.12.2017	1.000	0	4.188.260	20.000	0	4.209.260
Koncern						
Egenkapital 01.01.2017	1.000	0	2.808.566	10.000	219.251	3.038.817
Overført af årets resultat	0	0	681.784	20.000	50.058	751.842
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-10.723	0	-11.800	-22.523
Udloddet udbytte	0	0	0	-9.900	-9.946	-19.846
Udbytte vedrørende egne aktier	0	0	100	-100	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	0	-245	0	-62	-307
Salg af minoritetsinteresser	0	0	4.265	0	15.143	19.408
Egenkapital 31.12.2017	1.000	0	3.483.747	20.000	262.644	3.767.391
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital						-262.644
Consolidated Holding A/S' andel af egenkapital						3.504.747

Noteoversigt

1. Segmentoplysninger - koncern
2. Personaleomkostninger
3. Afskrivninger
4. Dagsværdireguleringer
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

(tkr.)

	Netto- omsætning	Drifts- resultat	Immaterielle- og materielle anlægsaktiver	Forplig- telser
1. Segmentoplysninger - koncern				
Aktiviteter – primært segment				
IT	1.282.643	71.054	392.396	272.609
Employer Branding, Corporate image og reklame	29.841	2.647	286	4.615
Ejendomme og skovbrug	3.152	-4.351	147.298	1.495
Sejlbåde	203.327	1.821	80.853	87.934
Andre aktiviteter	9.216	-11.645	36.278	30.877
I alt	1.528.179	59.526	657.111	397.530
	Koncern		Moderselskab	
Nettoomsætning - geografisk fordeling	2017	2016	2017	2016
Danmark	396.329	374.831	192	325
Norge	67.703	60.775	0	0
Storbritanien	227.531	217.714	0	0
USA	474.765	465.421	0	0
Rusland	70.551	62.215	0	0
Øvrige udland	291.300	446.060	0	0
	1.528.179	1.627.016	192	325
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	696.097	715.569	7.868	6.813
Pensionsbidrag	4.811	9.049	0	0
Andre sociale udgifter	57.044	52.272	31	29
Øvrige personaleomkostninger	26.433	26.123	166	127
	784.385	803.013	8.065	6.969
Heraf samlet vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion	4.283	3.236	4.283	3.236
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.579	1.553	6	6
3. Afskrivninger				
Udviklingsomkostninger	34.898	32.894	0	0
Rettigheder mv.	6.447	5.222	0	0
Goodwill	31.764	54.299	0	0
Bygninger	10.299	1.807	7	7
Produktionsanlæg og maskiner	2.893	3.765	0	0
Indretning af lejede lokaler	133	246	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.262	12.304	6	23
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	289	-41	0	0
	100.985	110.496	13	30

Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
4. Dagsværdireguleringer				
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	0	0	829.818	538.748
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	619.639	232.900	15.180	20.016
Andre dagsværdireguleringer	637	-500	637	-500
Årets dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	620.276	232.400	845.635	558.264
5. Andre finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.819	6.131
Renter, likvide beholdninger	9.477	6.919	6.422	5.682
Renter, associerede virksomheder	3.498	2.638	3.498	2.638
Renter værdipapirer og tilgodehavender	686	474	619	333
Renteindtægter på aktiver som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet	13.661	10.031	17.358	14.784
Valutakursgevinster, netto	11.091	26.613	3.243	6.663
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	637	0	637	0
Udbytteindtægter	141.421	141.254	109.542	8.928
Øvrige finansielle indtægter	343	869	0	0
	167.153	178.767	130.780	30.375
6. Andre finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.649	2.516
Rente, kreditinstitutter mv.	1.497	2.400	7	8
Andre renteudgifter	30	0	0	0
Renteudgifter på forpligtelser som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet	1.527	2.400	2.656	2.524
Valutakurstab, netto	69.118	17.200	15.455	12.591
Tab ved indfrielse/nedskrivning af lån og tilgodehavender	24.077	100	33.821	912
Tab på afledte finansielle instrumenter	0	5.246	0	4.792
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	0	500	0	500
Andre finansielle udgifter	511	848	2	-40
	95.233	26.294	51.934	21.279
7. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	8.486	15.626	0	-1.500
Ændring af udskudt skat	-5.994	10.121	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-3.249	-106	-1.119	975
	-757	25.641	-1.119	-525

Noter

(/kr.)

8. Immaterielle anlægsaktiver		Rettig-	Udviklings-
	Goodwill	heder mv.	omkost-
			ninger
Koncern			
Kostpris 1.1	564.785	63.765	269.602
Valutakursregulering	-22.078	-2.632	-614
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	0	0	-4.621
Tilgang	0	1.386	41.918
Tilgang af koncernvirksomheder	39.122	4.966	0
Afgang	0	-57	-1.966
Kostpris 31.12	581.829	67.428	304.319
Afskrivninger 1.1	-289.658	-33.059	-172.522
Kursregulering	331	999	675
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	0	0	2.873
Afskrivninger	-31.764	-6.447	-34.898
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	50	1.966
Afskrivninger 31.12	-321.091	-38.457	-201.906
Regnskabsmæssig værdi 31.12	260.738	28.971	102.413
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	275.127	30.706	97.080

Indregnede udviklingsomkostninger omfatter primært udgifter 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

(t.kr.)

9. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Produktions- anlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
Moderselskab				
Kostpris 1.1	18.612	8.167	0	0
Tilgang	0	17	0	0
Kostpris 31.12	18.612	8.184	0	0
Afskrivninger 1.1	-14	-321	0	0
Afskrivninger	-7	-6	0	0
Afskrivninger 31.12	-21	-327	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	18.591	7.857	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	18.598	7.846	0	0
Koncern				
Kostpris 1.1	195.947	101.357	41.612	2.245
Kursregulering	574	-2.902	0	-29
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	-10.528	-1.812	-6.409	0
Tilgang	2.470	6.815	5.121	0
Ændring i koncerninterne avancer	0	12.862	0	0
Aktiver udgået af drift	0	0	-1.503	0
Afgang	0	-13.898	0	-862
Kostpris 31.12	188.463	102.422	38.821	1.354
Opskrivninger 1.1	128.488	0	0	0
Kursregulering	142	0	0	0
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	-2.930	0	0	0
Opskrivninger 31.12	125.700	0	0	0
Afskrivninger 1.1	-85.729	-65.725	-34.160	-1.451
Kursregulering	-124	2.565	0	-44
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	12.377	1.042	5.216	0
Ændring i koncerninterne avancer	0	-10.887	0	0
Aktiver udgået af drift	0	0	1.503	0
Afskrivninger	-10.299	-14.262	-2.893	-133
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	10.688	0	545
Afskrivninger 31.12	-83.775	-76.579	-30.334	-1.083
Regnskabsmæssig værdi 31.12	230.388	25.843	8.487	271
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	3.981	0	0
Regnskabsmæssig værdi såfremt opskrivning ikke var foretaget	108.897			
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	238.706	35.632	7.452	794
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.903	0	0

Noter

(tkr.)

10. Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab	Kapital-	Kapital-	Andre	Andre til-
	andele i tilknyttede virksom- heder	andele i associerede virksomheder	værdipapirer og kapital- andele	
Kostpris 1.1	785.105	26.408	6.863	7.449
Tilgang	7.174	6.025	0	2.418
Afgang	-27.000	0	0	-6.229
Kostpris 31.12	765.279	32.433	6.863	3.638
Dagsværdiregulering 1.1	2.183.687	25.870	-2.500	0
Årets dagsværdiregulering	829.818	15.180	637	0
Negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehavender	1.790	0	0	0
Årets afgang	23.739	0	0	0
Dagsværdiregulering 31.12	3.039.034	41.050	-1.863	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	3.804.313	73.483	5.000	3.638
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	2.968.792	52.278	4.363	7.449

	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2017	2016	2017	2016
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
Ejendomsaktieselskabet af 1920 A/S, Hørsholm	0%	100%	0%	100%
Core:workers Holding A/S, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Systemintegration ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
Klavu Mezs SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
CHV V A/S, Ballerup	100%	98%	100%	98%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
L1 Holding ApS, Hørsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup	48%	49%	48%	49%
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%
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
T. Freemantle Ltd., UK	25%	25%	25%	25%
De 5 Skove ApS, Ballerup	40%	40%	40%	40%
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
TOOsonix ApS, Hørsholm	25%	0%	25%	0%
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg	50%	50%	50%	50%
Komplementarselskabet Bagsværdlund ApS, Aalborg	50%	50%	50%	50%
Komplementarselskabet Åbyhøj ApS, Aalborg	50%	50%	50%	50%

Noter

(tkr.)

10. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern	<i>Kapital- andele i associerede virksomheder</i>	<i>Tilgode hos associerede virksomheder</i>	<i>Andre værdipapirer og kapital- andele</i>	<i>Andre til- godehavender</i>
Kostpris 1.1	330.858	84.283	6.863	8.578
Tilgang	6.025	0	0	222
Afgang	0	-83.883	0	0
Kostpris 31.12	336.883	400	6.863	8.800
Dagsværdiregulering 1.1	1.481.366	0	-2.500	0
Årets dagsværdiregulering	619.639	0	637	0
Årets afgang	0	0	0	0
Dagsværdiregulering 31.12	2.101.005	0	-1.863	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	2.437.888	400	5.000	8.800
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	1.812.224	84.283	4.363	8.578

Ud over associerede virksomheder i moderselskabet har koncernen følgende associerede virksomheder:

Atea ASA, Norge (ejerandel 24,8%)

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
11. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	25.224	24.651	0	0
Halvfabrikata	17.736	20.595	0	0
Færdigvarer	0	3.975	0	0
	42.960	49.221	0	0

Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
12. Tilgodehavender fra salg				
Tilgodehavender fra salg (før nedskrivninger)	179.191	213.674	9	0
Hensat til imødegåelse af tab 01.01	-17.364	-7.456	0	0
Årets ændring i hensættelser	3.290	-17.976	0	0
Årets konstaterede tab	3.985	6.023	0	0
Hensat til imødegåelse af tab 31.12	-10.089	-19.409	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12	169.102	194.265	9	0

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 nettorealiseringsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg svarer til dagsværdien.

	Koncern	
	2017	2016
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder, brutto	88.054	216.123
Faktureret a-conto	-86.490	-208.526
	1.564	7.597
Igangværende arbejder er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder, aktiver	24.844	26.291
Igangværende arbejder, forpligtelser	-23.280	-18.694

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
14. Udskudt skat / skatteaktiv				
Udskudt skat 01.01	-31.963	-45.018	-6.000	-6.000
Valutakursregulering	1.622	-4.085	0	0
Datterselskab u/konkurs, udgæt af konsolidering pr. 1.1.	2.177	0	0	0
Tilgang ved køb af koncernselskaber	169	-1.296	0	0
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	-8.185	18.337	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	-3	99	0	0
Udskudt skat 31.12	-36.183	-31.963	-6.000	-6.000
Udskudt skat er indregnet således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	54.124	42.962	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	-17.941	-10.999	0	0
	36.183	31.963	6.000	6.000

Noter

(i kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
14. Udskudt skat / skatteaktiv (fortsat)				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-92.627	-97.577	-23.266	-23.266
Nedskrivninger	46.175	55.437	17.376	17.370
Indregnet værdi af skattemæssige underskud	-46.452	-42.140	-5.889	-5.896
Tilgodehavender	1.551	-2.383	-24	-24
Varebeholdninger	-116	353	0	0
Gæld og hensættelser	-1.024	-1.021	-33	-33
Immaterielle anlægsaktiver	12.410	19.676	0	0
Ejendomme	497	931	-27	-25
Driftsmidler	-3.049	-7.379	-26	-21
	-36.183	-31.963	-6.000	-6.000

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	
	2017	2016	2017	2016
15. Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende fra salg af associerede virksomheder	0	1.921	0	1.921
Andre tilgodehavender	33.077	36.252	20.406	21.591
	33.077	38.173	20.406	23.512
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
	33.077	38.173	20.406	23.512
Andre tilgodehavender er indregnet således:				
Langfristede tilgodehavender under anlægsaktiver	8.800	8.578	3.638	7.449
Kortfristede tilgodehavender under omsætningsaktiver	24.277	29.595	16.768	16.063

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Noter

(tkr.)

	Moderselskab	
	2017	2016
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 01.01.2013	1.000	1.000
Tilgang	0	0
	1.000	1.000
Egne aktier		
Beholdning 01.01 (10 aktier af kr. 1.000)	10	10
Årets tilgang/afgang	0	0
	10	10
Beholdning 31.12. (10 aktier af kr. 1.000)	10	10
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
2017				
Variabelt forrentede lån (rente 0,06 - 0,16%)	3 - 12 mdr.	16.707	16.406	16.799
2016				
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
		22.165	22.185	22.260

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	14.034	19.303	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.372	2.882	0	0
	16.406	22.185	0	0

Noter

(i kr.)

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
19. Gæld til kreditinstitutter				
Variabelt forrentede kortfristede udlån og driftskreditter	22.119	45.592	0	0
Andre variabelt forrentede udlån (finansiel leasinggæld)	8.337	16.795	0	0
	30.456	62.387	0	0
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	4.273	9.698	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	26.183	52.689	0	0
	30.456	62.387	0	0

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

20. Anden gæld

Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	88.125	103.124	1.083	782
Skyldig moms og afgifter	18.926	21.394	23	68
Andre gældsforpligtelser	43.178	63.437	923	611
	150.229	187.955	2.029	1.461
Anden gæld er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	1.203	1.028	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	149.026	186.927	2.029	1.461
	150.229	187.955	2.029	1.461

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>
Koncern				
Prioritetsgæld	2.372	14.034	16.406	3.920
Gæld til kreditinstitutter (finansielle leasingforpligtelser)	4.671	4.273	8.944	0
Anden gæld	149.026	1.203	150.229	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	59.668	0	149.026	0
Langfristede gældsforpligtelser 31.12	215.737	19.510	324.605	3.920
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2016	239.846	31.625	271.471	8.234
Moderselskab				
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.266	128.993	132.259	0
Langfristede gældsforpligtelser 31.12	3.266	128.993	132.259	0
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2016	2.975	126.498	129.473	0
	Koncern		Moderselskab	
22. Leasing- og lejeforpligtelser	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Årlig udgift til operationelle leasingaftaler udgør	8.690	16.170	169	157
Huslejeforpligtelser	53.775	59.328	88	81

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	1.600	26.168	9.937	46.168
--	-------	--------	-------	--------

I forbindelse med deltagelse i ejendomsprojekter, har Consolidated Holdings A/S givet finansieringstilsagn til de fællesejede projektselskaber. Den samlede finansieringsramme udgør kr. 515 mio. Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggerierne. Pr. 31.12.2017 er der ydet finansiering med kr. 44 mio. Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele.

Noter

(i kr.)

24. Sikkerhedsstillelser	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte anlægsaktiver	79.201	85.193	0	0
Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.				
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	3.981	7.884	0	0
Bankgæld er sikret ved pant i aktiedepoter:				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiedepoter	209.379	138.533	0	0
Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debitores likviditet tillader som going concern.				
Tilknyttede virksomheder	0	0	31.103	82.393

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

(i kr.)

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Kategorier af finansielle instrumenter				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.804.313	2.968.792
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.437.888	1.812.224	73.483	52.278
Andre kapitalandele	5.000	4.363	5.000	4.363
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	2.442.888	1.816.587	3.882.796	3.025.433
Andre tilgodehavender jf. note 15	33.077	38.173	20.406	23.512
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	33.077	38.173	20.406	23.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *)	0	0	209.556	139.051
Tilgodehavender hos associerede virksomheder **)	45.014	143.283	45.014	143.283
Tilgodehavender fra salg	169.102	194.265	9	0
Likvide beholdninger	704.328	530.609	153.288	69.875
Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris	951.521	906.330	428.273	375.721
Anden gæld jf. note 20	150.229	187.955	2.029	1.461
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	150.229	187.955	2.029	1.461
Prioritetsgæld jf. note 21	16.406	22.185	0	0
Gæld til kreditinstitutter jf. note 21	30.456	62.387	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder jf. note 21	0	0	132.259	129.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser	83.908	94.740	0	0
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	280.999	367.267	134.288	130.934
*) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:				
Langfristede tilgodehavender			50.805	80.670
Kortfristede tilgodehavender			158.751	58.381
			209.556	139.051
***) Tilgodehavender hos associerede virksomheder er indregnet således:				
Langfristede tilgodehavender	400	84.283	400	84.283
Kortfristede tilgodehavender	44.614	59.000	44.614	59.000
	45.014	143.283	45.014	143.283

Noter

(i kr.)

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 likviditetsrisici. 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 kapitalfrebringelse 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. 31.12.2017 kan ca. 80% (2016: 80%) henføres til NOK og ca. 10% (2016: 14%) til USD. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% vil det påvirke koncernens egenkapital med henholdsvis ca. kr. 260 mio. (2016: kr. 190 mio.) og ca. kr. 30 mio. (2016: 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

Storstedelen 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. 45 mio. (2016: kr. 50 mio.) og kr. 1 mio. (2016: 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. (2016: kr. 14 mio.)

Valutarisici vedrørende afledte finansielle instrumenter som ikke anvendes til sikring

På balancedagen har koncernen ingen afledte finansielle instrumenter.

Noter

(i kr.)

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.

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	
	2017	2016	2017	2016
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	209.556	139.051
Likvide beholdninger	704.328	530.609	153.288	69.875
Prioritetsgæld	-16.406	-22.185	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-30.456	-62.387	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-132.259	-129.473

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

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. 6 mio. (2016: kr. 4 mio.). I moderselskabet ville en ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. have påvirket moderselskabets resultat og egenkapital med kr. 2 mio. (2016: 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>
2017				
Prioritetsgæld	2.372	10.114	3.920	16.406
Gæld til kreditinstitutter	26.183	4.273	0	30.456
Leverandorgæld	83.908	0	0	83.908
Anden gæld	149.026	1.203	0	150.229
I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser	261.489	15.590	3.920	280.999
2016				
Prioritetsgæld	2.882	11.069	8.234	22.185
Gæld til kreditinstitutter	52.689	9.698	0	62.387
Leverandorgæld	94.740	0	0	94.740
Anden gæld	186.927	1.028	0	187.955
I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser	337.238	21.795	8.234	367.267

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 forfaldstidpunkterne tilpasses moderselskabets finansielle status. Der er således ingen kortsigtet likviditetsrisiko forbundet hermed. På balancedagen udgør gæld til tilknyttede virksomheder følgende beløb:

	Moderselskab	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder	132.259	129.473

Likviditetsreserve

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

	Koncern		Moderselskab	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Likvide beholdninger	704.328	530.609	153.288	69.875
Uudnyttede kreditfaciliteter	125.475	99.124	0	0
	829.803	629.733	153.288	69.875

Noter

(/kr.)

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 nettorealiseringsværdi. Koncernens tilgodehavender hos associerede virksomheder omfatter et enkelt tilgodehavende på kr. 44 mio. Tilgodehavendet forfalder i takt med realisation af igangværende projekter hos den associerede virksomhed og forventes indfriet indenfor 12 måneder fra balancetidspunktet. Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger omfatter indeståender på bankkonti i velrenomerede pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

Misligholdelse af låneaftaler

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

Et af koncernens datterselskaber er i regnskabsåret taget under konkursbehandling og har i den forbindelse misligholdt sine betalingsforpligtelser overfor selskabets pengeinstitut. Moderselskabet indestod for datterselskabets låneaftale og har derfor indfriet datterselskabets betalingsforpligtelser til det pågældende pengeinstitut.

Anvendelse af sikringsinstrumenter

I regnskabsåret 2017 har selskabet og koncernen ikke anvendt afledte sikringsinstrumenter. I 2016 har koncernen i begrænset omfang anvendt afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige rentebetalinger på enkelte variabelt forrentede prioritetslån.

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 2017 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 10-13%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markededata, 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 diskonteringsssats, 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 2017 er den estimerede dagsværdi for betingede vederlag reduceret med kr. 7 mio. (2016: kr. 5 mio.) og et tilsvarende beløb er modregnet i den på overtagelsestidspunktet opgjorte goodwill.

Noter

(/kr.)

26. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier (fortsat)

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.

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)

Moderselskab	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I ALT
2017				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.506.178		298.135	3.804.313
Kapitalandele i associerede virksomheder			73.483	73.483
Andre kapitalandele			5.000	5.000
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	3.506.178	0	376.618	3.882.796
2016				
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
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet	604.957	0	2.420.476	3.025.433

I moderselskabet er der i regnskabsåret overført kr. 2.068 mio. fra niveau 3 til niveau 1 idet nettoaktiverne i en tilknyttet virksomhed primært omfatter børsnoterede kapitalandele. Der er ikke sket andre overførsler mellem de anførte niveauer.

Koncern	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I ALT
2017				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.364.405		73.483	2.437.888
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning			5.000	5.000
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat	2.364.405	0	78.483	2.442.888
2016				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.759.945		52.279	1.812.224
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning			4.363	4.363
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat	1.759.945	0	56.642	1.816.587

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	
	2017	2016	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi 01.01	56.642	38.736	2.420.476	2.020.826
Overført til niveau 1	0	0	-2.068.003	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	637	19.516	-2.763	332.112
Køb i regnskabsåret	6.050	0	13.223	26.396
Afgang i regnskabsåret	15.154	-1.610	11.895	0
Negativ værdi anvendt til nedskrivning af tilgodehavende	0	0	1.790	41.142
Regnskabsmæssig værdi 31.12	78.483	56.642	376.618	2.420.476

27. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

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

Revision	1.864	1.952
Andre erklæringer med sikkerhed	0	22
Skattemæssig rådgivning	171	148
Andre ydelser	6	36
	2.041	2.158

28. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-12.333	11.213
Ændring i tilgodehavender	14.459	17.171
Ændring i leverandorgæld mv.	-14.295	-80.450
	-12.169	-52.066

29. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktor Ib Kunoe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunoe, Klampenborg

30. Begivenheder efter balancedagen

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

Noter

(t.kr.)

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	
	2017	2016	2017	2016
Årets transaktioner med nærtstående parter				
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	0	0	174	325
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	107.067	107.624
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	141.421	141.254	2.475	1.304
Gæld til moderselskabets hovedaktionær (saldo 31.12)	148	101	148	101

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	
	2017	2016
32. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	20.000	10.000
Overført til næste år	892.942	547.680
	912.942	557.680

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra foregående år.

Med henvisning til årsregnskabsloven §114 stk. 2, nr. 1 er et datterselskab udeholdt af konsolideringen i koncernregnskabet, idet selskabet er taget under konkursbehandling i 2017.

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 konsulentydelse. 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 konsulentydelse 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 konsulentydelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

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

Eksterne projektkostninger

Eksterne projektkostninger indeholder omkostninger, bortset fra personaleomkostninger, som er direkte henførbare til koncernens indtægter fra salg af IT-systemer, herunder omkostninger til licenser, underleverandører mv. Eksterne projektkostninger 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 medgåede 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 leasingydelse. 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	3-5 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 statusetidspunktet. 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 effektuere 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 børskursen 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 kontrakternes 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	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$