

# Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27. maj 2019

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 2018	11
Balance pr. 31. december 2018	12
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2018	14
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2018	15
Noteoversigt	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	37

## 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 Schott Kunøe

Økonomidirektør Sven Madsen

### Direktion

Lone Schott Kunøe

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

CVR-nr. 33963556

## Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

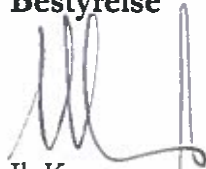
Vedbæk, den 27. maj 2019

### Direktion



Lone Schøtt Kunøe  
Adm. direktør og medejer

### Bestyrelse



Ib Kunøe  
formand



Jacob Rosenstand Kunøe



Lone Schøtt Kunøe



Sven Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 27.05.2019

**Deloitte**


Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

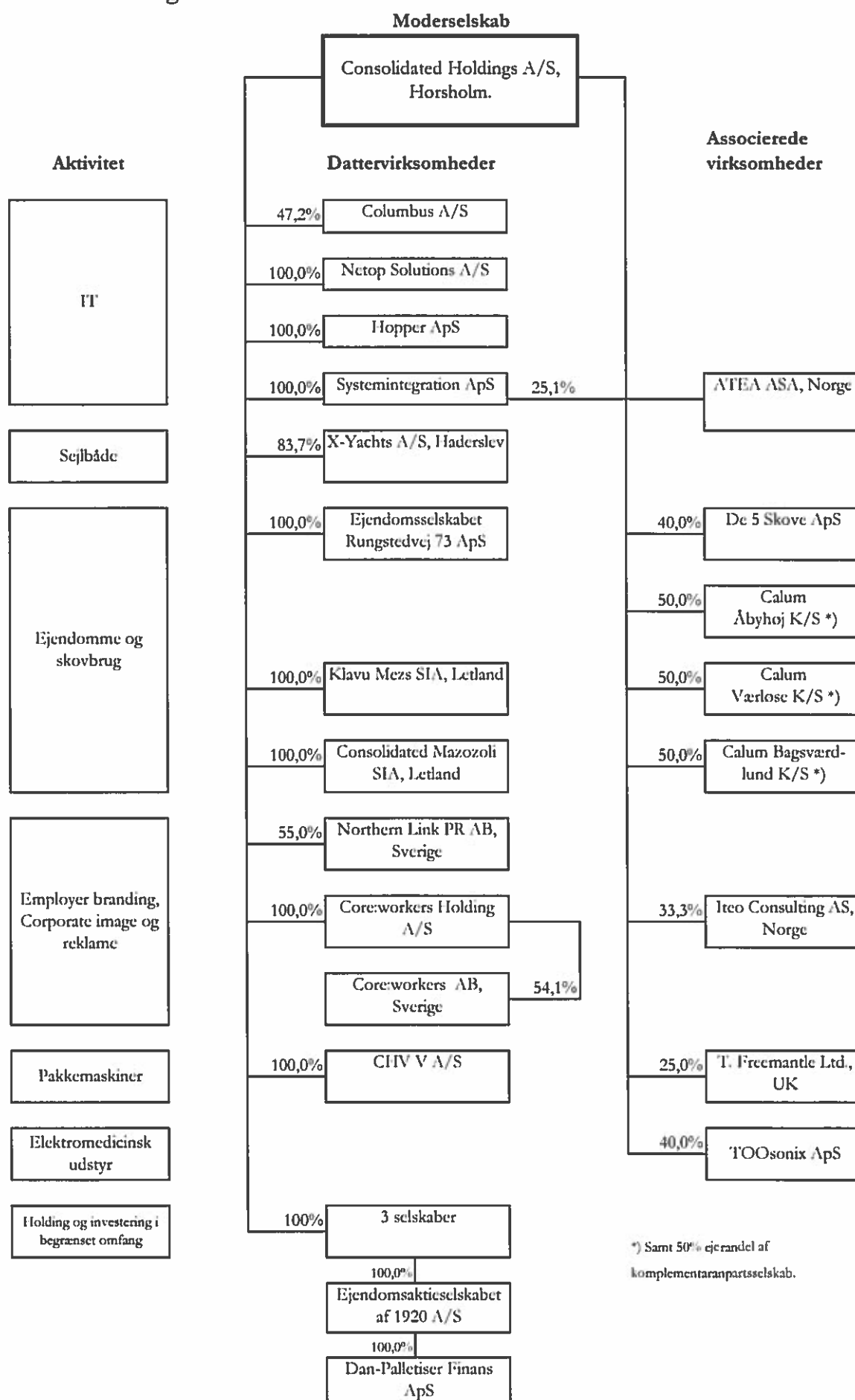
MNE 30131



Nikolaj Frausing Borch  
statsautoriseret revisor

MNE 44062

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Moderselskabets hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	249	192	325	372	920
Driftsresultat	-12.488	-12.021	-10.705	-10.265	-15.789
Finansielle poster (netto)	-82.971	923.844	567.860	176.743	420.529
Årets resultat	-93.459	912.942	557.680	168.545	405.677
Egenkapital	4.096.001	4.209.260	3.306.218	2.753.488	2.584.844
Balancesum	4.306.562	4.343.548	3.437.152	2.922.323	2.783.000
Investeringer i materielle anlægsaktiver	50	17	28	0	746
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	-2	26	19	6	17
Soliditetsgrad (%)	95	97	96	94	93

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Koncernens hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.217.339	1.528.179	1.627.016	1.508.851	1.220.991
Bruttoresultat	1.427.863	944.896	946.592	869.901	693.926
Driftsresultat	79.764	59.526	32.983	18.647	-41.730
Finansielle poster (netto)	56.596	691.559	385.373	728	423.083
Årets resultat	116.777	751.842	392.715	4.062	376.287
Egenkapital	3.851.422	3.767.391	3.038.817	2.671.109	2.570.748
Balancesum	5.115.335	4.194.831	3.543.617	3.223.692	3.025.818
Investeringer i materielle anlægsaktiver	184.488	14.406	21.499	13.775	19.408
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	64	62	58	58	57
Overskudsgrad (%)	4	4	2	1	-3
Afkastningsgrad (%)	2	1	1	1	-1
Egenkapitalens forrentning (%)	3	23	14	0	16
Soliditetsgrad (%)	75	90	86	83	85

## 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 investeringsvirksomhed og omfatter primært investering i kapitalandele i andre virksomheder hvor det vurderes, at der gennem ledelsesmæssig involvering og eventuel finansiel støtte er gode muligheder for en positiv udvikling af virksomhedernes forretningsstrategier og heraf følgende øget fremtidig indtjening og virksomhedsværdi. Det tilstræbes at der opnås en betydende ejerandel i virksomhederne således at investeringerne får karakter af datter- og associerede virksomheder.

Moderselskabet foretager tillige placering af fri likviditet i andre værdipapirer, valutakonti og andre indeståender i pengeinstitutter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat for 2018 viser et underskud på kr. 93,5 mio. Pr. 31. december 2018 andrager moderselskabets egenkapital kr. 4.096,0 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af fald i børskursen for koncernens beholdning af aktier i Atea ASA og Columbus A/S. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af dattervirksomheder udviser et tab på kr. 113,2 mio. mod en gevinst på kr. 829,8 mio. foregående år. Den negative udvikling for investeringen i Atea ASA er endvidere væsentligste årsag til udviklingen i årets koncernresultat, som for 2018 udgør et overskud på kr. 116,8 mod kr.751,8 mio. i 2017.

I januar 2018 har datterselskabet Columbus A/S erhvervet hele aktiekapitalen i iStone AB og har demed opnået en markedsledende position i den nordiske region. Erhvervelsen af datterselskabet er væsentligste årsag til stigningen i koncernens omsætning som for 2018 udgør kr. 2.217,3 mio. mod kr. 1.528,2 mio. foregående år. Erhvervelsen har tillige medført en væsentlig forøgelse af koncernens balancesum. Som en konsekvens heraf, er soliditetsgraden faldet, men er stadig på et meget højt niveau.

Af øvrige væsentlige investeringer kan nævnes koncernens køb af en boligudlejningsejendom som ultimo regnskabsåret blev erhvervet for kr. 156 mio.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er børskursen for Atea ASA steget i forhold til kursen pr. 31. december 2018. På nuværende tidspunkt (22. maj 2019) viser dagsværdiregulering og udbytteindtægter fra investeringerne således et samlet positivt afkast på kr. 356,4 mio.

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

### Forventet udvikling

Selskabet vil i 2019 fortsætte den nuværende investeringspolitik som blandt andet kan omfatte yderligere ejendomsinvesteringer.

### 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.

### 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 kapitalfrebringelse 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 børskurser 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

Investeringsvirksomheden i Consolidated Holdings A/S varetages af selskabets ledelse og enkelte administrative medarbejdere. Ifølge årsregnskabsloven skal der redegøres for væsentlige CSR risici i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Vedrørende miljø og klima kan risikoen være, at de virksomheder som vi investerer i påvirker miljøet unødigt gennem materiale og energiforbrug. Dette kan således resultere i konsekvenser for vores og den enkelte virksomheds omdømme. Vedrørende medarbejder- og sociale forhold kan risikoen være, at medarbejderne i de respektive virksomheder ikke er motiveret, herunder at dette kan påvirke arbejdsmiljøet. Der kan ligeledes være en risiko ift. menneskerettigheder, såfremt medarbejdere bliver diskrimineret. Disse risici kan resultere i, at de enkelte virksomheder ikke kan tiltrække og fastholde medarbejdere. Vedrørende korrupsion og bestikkelse kan risikoen være at medarbejdere i de respektive virksomheder uberettiget anvender gaver, økonomiske midler eller andre midler til uberettiget at påvirke kunder eller andre interessenter eller vice versa.

Da Consolidated Holdings egen organisation er meget begrænset er det vurderet at risikoen i relation til selskabets samfundsansvar isoleret set er minimal. Der er derfor ikke udarbejdet specifikke politikker for selskabets påvirkning af klima og miljø, sociale forhold, medarbejderforhold, menneskerettigheder samt antikorrupsion og bestikkelse. Virksomheden opererer endvidere i Danmark og følger således de gældende regler og krav for de respektive områder. Selskabets ledelse vurderer de samfundsansvarsmæssige forhold i forbindelse med udøvelsen af investeringsvirksomheden, herunder vurderes risikoen for samfundsansvarsmæssige forhold i de enkelte koncernvirksomheder. Hvor samfundsansvarsmæssige forhold vurderes at være betydende og dermed forbundet med en vis risiko påses det at ledelsen i den enkelte koncernvirksomhed er opmærksom herpå og at der udarbejdes specifikke politikker for ovennævnte områder.

For 2018 er det i lighed med foregående år vurderet at der er betydende samfundsansvarsmæssige forhold i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed) og som bidrager med 85 % af koncernens omsætning og 70 % af balancesummen. De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til samfundsansvarsmæssige forhold. Denne rapportering kan findes på [henholdsvis ir.columbusglobal.com/governance-csr](http://henholdsvis.ir.columbusglobal.com/governance-csr) og [atea.com/sustainability/csr-reporting/](http://atea.com/sustainability/csr-reporting/).

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%. Ved udgangen af 2018 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	
	2018	2017	2018	2017
1 Nettoomsætning	2.217.339	1.528.179	249	192
Andre driftsindtægter	3.905	4.067	0	0
Vareforbrug	-139.461	-119.933	0	0
Eksterne projektomkostninger	-391.276	-275.163	0	-15
Andre eksterne omkostninger	-262.644	-192.254	-4.449	-4.120
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.427.863</b>	<b>944.896</b>	<b>-4.200</b>	<b>-3.943</b>
2 Personaleomkostninger	-1.228.897	-784.385	-8.275	-8.065
3 Afskrivninger	-119.116	-100.985	-13	-13
Andre driftsomkostninger	-86	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>79.764</b>	<b>59.526</b>	<b>-12.488</b>	<b>-12.021</b>
4 Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	0	-113.248	829.818
4 Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	-151.078	619.639	-30.219	15.180
5 Andre finansielle indtægter	247.586	167.153	78.626	130.780
6 Andre finansielle omkostninger	-39.912	-95.233	-18.130	-51.934
<b>Resultat før skat</b>	<b>136.360</b>	<b>751.085</b>	<b>-95.459</b>	<b>911.823</b>
7 Skat af årets resultat	-19.583	757	2.000	1.119
<b>Årets resultat</b>	<b>116.777</b>	<b>751.842</b>	<b>-93.459</b>	<b>912.942</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	54.526	50.058	0	0
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af resultatet</b>	<b>62.251</b>	<b>701.784</b>	<b>-93.459</b>	<b>912.942</b>
33 Forslag til resultatdisponering				
Udbytte for regnskabsåret			20.000	20.000
Overført til næste år			-113.459	892.942
			<b>-93.459</b>	<b>912.942</b>

## Aktiver

(tkr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Goodwill	708.725	260.738	0	0
Rettigheder mv.	71.105	28.971	0	0
Udviklingsomkostninger	112.616	102.413	0	0
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>892.446</b>	<b>392.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	385.528	230.388	18.584	18.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.135	25.843	7.901	7.857
Produktionsanlæg og maskiner	10.744	8.487	0	0
Indretning af lejede lokaler	174	271	0	0
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>430.581</b>	<b>264.989</b>	<b>26.485</b>	<b>26.448</b>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.698.512	3.804.313
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	88.768	50.805
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.317.967	2.437.888	57.809	73.483
10 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	82.390	400	82.390	400
10 Andre kapitalandele	28.162	5.000	28.162	5.000
10,15 Andre tilgodehavender	11.688	8.800	3.379	3.638
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>2.440.207</b>	<b>2.452.088</b>	<b>3.959.020</b>	<b>3.937.638</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.763.234</b>	<b>3.109.199</b>	<b>3.985.505</b>	<b>3.964.086</b>
<b>11 Varebeholdninger</b>	<b>42.681</b>	<b>42.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	40.985	158.751
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	44.614	-0	44.614
12 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	338.700	169.102	0	9
13 Igangværende arbejder for fremmed regning	53.816	24.844	0	0
Tilgodehavende skat	1.229	3.448	2.000	0
14 Udskudte skatteaktiver	52.801	54.124	6.000	6.000
15 Andre tilgodehavender	30.254	24.277	10.338	16.768
22 Periodeafgrænsningsposter	29.726	17.935	38	32
<b>Tilgodehavender</b>	<b>506.526</b>	<b>338.344</b>	<b>59.361</b>	<b>226.174</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>802.894</b>	<b>704.328</b>	<b>261.696</b>	<b>153.288</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.352.101</b>	<b>1.085.632</b>	<b>321.057</b>	<b>379.462</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.115.335</b>	<b>4.194.831</b>	<b>4.306.562</b>	<b>4.343.548</b>

## Passiver

(t.kr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
16 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	3.522.418	3.483.747	4.075.001	4.188.260
Foreslået udbytte	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af egenkapital</b>	<b>3.543.418</b>	<b>3.504.747</b>	<b>4.096.001</b>	<b>4.209.260</b>
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	308.005	262.644	0	0
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>3.851.422</b>	<b>3.767.391</b>	<b>4.096.001</b>	<b>4.209.260</b>
14 Udskudt skat	25.110	17.941	0	0
17 Andre hensatte forpligtelser	244.486	11.969	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>269.596</b>	<b>29.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18 Prioritetsgæld	11.668	14.034	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	184.270	4.273	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	131.540	128.993
20 Anden gæld	0	1.203	0	0
<b>21 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>195.938</b>	<b>19.510</b>	<b>131.540</b>	<b>128.993</b>
18 Prioritetsgæld	2.378	2.372	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter	16.338	26.183	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	76.953	3.266
Leverandører af varer og tjenesteydelser	126.861	83.908	0	0
13 Igangværende arbejder	44.639	23.280	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	18.259	29.917	0	0
Selskabsskat	2.290	3.666	0	0
20 Anden gæld	506.697	149.026	2.068	2.029
22 Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	80.917	59.668	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>798.379</b>	<b>378.020</b>	<b>79.021</b>	<b>5.295</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>994.317</b>	<b>397.530</b>	<b>210.561</b>	<b>134.288</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.115.335</b>	<b>4.194.831</b>	<b>4.306.562</b>	<b>4.343.548</b>

## Pengestrømsopgørelse - koncern

(t/kr.)

Noter	2018	2017
<b><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i></b>		
Resultat før skat	136.360	751.085
Reguleringer:		
Afskrivninger	119.116	100.985
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	151.078	-619.639
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mm.	6.462	40.918
Ændring i andre hensatte forpligtelser	11.597	-3.917
29 Ændring i driftskapital	-21.659	-12.169
Koncernens betalte selskabsskatter	-10.248	-14.140
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>392.706</b>	<b>243.123</b>
<b><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i></b>		
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-55.656	-43.304
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	225
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.548	-14.406
Salg af materielle anlægsaktiver	2.674	4.307
Køb af datterselskaber og aktiviteter	-209.483	-58.970
Kapitalandele og finansielle tilgodehavender	-139.197	93.741
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-429.210</b>	<b>-18.407</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>-36.505</b>	<b>224.716</b>
<b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i></b>		
Afdrag på rentebærende gæld	-8.208	-26.779
Optagelse af lån vedrørende køb af datterselskab	176.000	0
Provenu fra kapitalforhøjelser i datterselskaber	13.344	19.408
Udbetalt udbytte	-30.287	-19.846
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>150.849</b>	<b>-27.217</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>114.345</b>	<b>197.499</b>
Likvide beholdninger, primo	704.328	530.609
Heraf datterselskab udgået af konsolidering	0	-2.448
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	-15.778	-21.332
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>802.894</b>	<b>704.328</b>



## Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)

<b>Moderselskab</b>	<i>Aktie-</i> <i>kapital</i>	<i>Over-</i> <i>ført</i> <i>resultat</i>	<i>Foreslået</i> <i>udbytte</i>	<i>Mi-</i> <i>noritets-</i> <i>interesser</i>	<i>I alt</i>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	1.000	4.188.260	20.000	0	4.209.260
Årets resultat	0	-93.459	0	0	-93.459
Udloddet udbytte	0	0	-19.800	0	-19.800
Udbytte vedrørende egne aktier	0	200	-200	0	0
Foreslået udbytte	0	-20.000	20.000	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>1.000</b>	<b>4.075.001</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>4.096.001</b>
 <b>Koncern</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>1.000</b>	<b>3.483.747</b>	<b>20.000</b>	<b>262.644</b>	<b>3.767.391</b>
Overført af årets resultat	0	42.251	20.000	54.526	116.777
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-7.268	0	-8.534	-15.802
Udloddet udbytte	0	0	-19.800	-10.487	-30.287
Udbytte vedrørende egne aktier	0	200	-200	0	0
Køb af minoritetsinteresser	0	-2.707	0	2.707	0
Salg af minoritetsinteresser	0	6.195	0	7.149	13.344
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>1.000</b>	<b>3.522.418</b>	<b>20.000</b>	<b>308.005</b>	<b>3.851.422</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital					-308.005
<b>Consolidated Holding A/S' andel af egenkapital</b>					<b>3.543.418</b>

## 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. Periodeafgrænsning
23. Leasing- og lejeforpligtelser
24. Kautions- og eventualforpligtelser
25. Sikkerhedsstillelser
26. Finansielle risici og finansielle instrumenter
27. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier
28. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
29. Ændring i driftskapital
30. Aktionærforhold
31. Begivenheder efter balancedagen
32. Nærtstående parter
33. Forslag til resultatdisponering
34. Anvendt regnskabspraksis

## Noter

(t.kr.)

	Netto- omsætning	Drifts- resultat	Immaterielle- og materielle anlægsaktiver	Forplig- telser
<b>1. Segmentoplysninger - koncern</b>				
<b>Aktiviteter – primært segment</b>				
IT	1.942.591	85.700	900.865	725.483
Sejlbåde	237.928	3.557	89.299	80.980
Employer Branding, Corporate image og reklame	21.239	2.716	193	5.838
Ejendomme og skovbrug	15.318	2.478	300.005	159.607
Andre aktiviteter	264	-14.687	32.665	22.408
<b>I alt</b>	<b>2.217.340</b>	<b>79.764</b>	<b>1.323.027</b>	<b>994.316</b>
	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>		
<b>Nettoomsætning - geografisk fordeling</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Danmark	396.554	396.329	249	192
Norge	163.183	67.703	0	0
Holland	147.646	59.885	0	0
Storbritanien	227.994	227.531	0	0
USA	412.712	474.765	0	0
Sverige	502.917	0	0	0
Øvrige udland	366.334	301.966	0	0
	<b>2.217.340</b>	<b>1.528.179</b>	<b>249</b>	<b>192</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	1.017.133	696.097	8.073	7.868
Pensionsbidrag	4.814	4.811	0	0
Andre sociale udgifter	164.000	57.044	28	31
Øvrige personaleomkostninger	42.950	26.433	174	166
	<b>1.228.897</b>	<b>784.385</b>	<b>8.275</b>	<b>8.065</b>
<b>Heraf samlet vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion</b>	<b>4.515</b>	<b>4.283</b>	<b>4.515</b>	<b>4.283</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>2.264</b>	<b>1.579</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>3. Afskrivninger</b>				
Udviklingsomkostninger	49.222	34.898	0	0
Rettigheder mv.	14.066	6.447	0	0
Goodwill	40.079	31.764	0	0
Bygninger	1.573	10.299	7	7
Produktionsanlæg og maskiner	3.400	2.893	0	0
Indretning af lejede lokaler	101	133	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.322	14.262	6	6
Tab/fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-2.647	289	0	0
	<b>119.116</b>	<b>100.985</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

## Noter

(t.kr.)

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>4. Dagsværdireguleringer</b>				
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	0	0	-113.248	829.818
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	-151.078	619.639	-30.219	15.180
Andre dagsværdireguleringer	-7.331	637	-7.331	637
<b>Årets dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-158.409</b>	<b>620.276</b>	<b>-150.798</b>	<b>845.635</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4.094	6.819
Renter, likvide beholdninger	5.049	9.477	4.888	6.422
Renter, associerede virksomheder	2.841	3.498	2.841	3.498
Renter værdipapirer og tilgodehavender	575	686	516	619
<b>Renteindtægter på aktiver som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>8.465</b>	<b>13.661</b>	<b>12.339</b>	<b>17.358</b>
Valutakursgevinster	35.170	11.091	14.654	3.243
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	0	637	0	637
Udbytteindtægter	202.508	141.421	51.633	109.542
Øvrige finansielle indtægter	1.443	343	0	0
	<b>247.586</b>	<b>167.153</b>	<b>78.626</b>	<b>130.780</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	3.458	2.649
Rente, kreditinstitutter mv.	3.102	1.497	25	7
Andre renteudgifter	2.361	30	0	0
<b>Renteudgifter på forpligtelser som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>5.463</b>	<b>1.527</b>	<b>3.483</b>	<b>2.656</b>
Valutakurstab	26.920	69.118	7.314	15.455
Tab ved indfrielse/nedskrivning af lån og tilgodehavender	0	24.077	0	33.821
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	7.331	0	7.331	0
Andre finansielle udgifter	198	511	2	2
	<b>39.912</b>	<b>95.233</b>	<b>18.130</b>	<b>51.934</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	16.396	8.486	-2.000	0
Ændring af udskudt skat	5.064	-5.994	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-1.877	-3.249	0	-1.119
	<b>19.583</b>	<b>-757</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.119</b>

## Noter

(tkr.)

8. Immaterielle anlægsaktiver		<i>Udviklings-</i>	
	<i>Goodwill</i>	<i>Rettig- heder mv.</i>	<i>omkost- ninger *)</i>
<b>Koncern</b>			
Kostpris 1.1	581.829	67.428	304.319
Valutakursregulering	-5.319	-305	689
Tilgang	0	6.323	49.333
Tilgang af koncernvirksomheder **)	493.315	50.745	12.067
Afgang	0	-635	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>1.069.825</b>	<b>123.556</b>	<b>366.408</b>
Afskrivninger 1.1	-321.091	-38.457	-201.906
Kursregulering	70	-536	-612
Tilgang af koncernvirksomheder	0	0	-2.052
Afskrivninger	-40.079	-14.066	-49.222
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	608	0
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-361.100</b>	<b>-52.451</b>	<b>-253.792</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>708.725</b>	<b>71.105</b>	<b>112.616</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<b>260.738</b>	<b>28.971</b>	<b>102.413</b>

\*) 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.

\*\*) Tilgang af koncernvirksomheder vedrører køb af datterselskaber i regnskabsåret. Tilgangen omfatter primært køb af IT-virksomheden iStone AB som herefter er et 100% ejet datterselskab til Columbus A/S. Tilkøbte virksomheder i 2018 medfører at Columbus A/S koncernen opnår en markedsledende position i den nordiske region og er en del af en langsigtet strategi for optimering af koncernens indtjeningspotentiale. Under hensyntagen hertil er afskrivningsperioden for den opgjorte goodwill fastsat til 50 år. Afskrivningsprofil for øvrige immaterielle aktiver følger koncernens sædvanligt anvendte regnskabspraksis.

## Noter

(/kr.)

### 9. Materielle anlægsaktiver

	<i>Grunde og bygninger</i>	<i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i>	<i>Produktions- anlæg og maskiner</i>	<i>Indretning af lejede lokaler</i>
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1.1	18.612	8.184	0	0
Tilgang	0	50	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>18.612</b>	<b>8.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1	-21	-327	0	0
Afskrivninger	-7	-6	0	0
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-28</b>	<b>-333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>18.584</b>	<b>7.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	18.591	7.857	0	0
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1.1	188.463	102.422	38.820	1.354
Kursregulering	-210	-125	-63	10
Reklassificeret 1.1	0	-2.385	2.385	0
Tilgang	162.340	17.347	4.801	0
Tilgang af koncernvirksomheder	8	26.892	0	0
Afgang	-11.668	-31.889	-864	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>338.933</b>	<b>112.262</b>	<b>45.079</b>	<b>1.364</b>
Opskrivninger 1.1	125.700	0	0	0
Kursregulering	303	0	0	0
<b>Opskrivninger 31.12</b>	<b>126.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1.1	-83.775	-76.579	-30.333	-1.083
Kursregulering	72	-495	41	-6
Reklassificeret 1.1	0	1.507	-1.507	0
Tilgang af koncernvirksomheder	-3	-11.658	0	0
Afskrivninger	-1.573	-13.322	-3.400	-101
Afskrivninger vedrørende årets afgang	5.871	22.420	864	0
<b>Afskrivninger 31.12</b>	<b>-79.408</b>	<b>-78.127</b>	<b>-34.335</b>	<b>-1.190</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>385.528</b>	<b>34.135</b>	<b>10.744</b>	<b>174</b>
Regnskabsmæssig værdi såfremt opskrivning ikke var foretaget	266.192			
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	230.388	25.843	8.487	271
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.805	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	765.279	32.433	6.863	3.638
Tilgang	29.600	39.025	30.493	0
Afgang	0	-24.480	0	-259
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>794.879</b>	<b>46.978</b>	<b>37.356</b>	<b>3.379</b>
Dagsværdiregulering 1.1	3.039.034	41.050	-1.863	0
Årets dagsværdiregulering	-113.248	-30.219	-7.331	0
Ændring i negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehav.	-22.153	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.903.633</b>	<b>10.831</b>	<b>-9.194</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>3.698.512</b>	<b>57.809</b>	<b>28.162</b>	<b>3.379</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	3.804.313	73.483	5.000	3.638

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2018	2017	2018	2017
Ejendomsselskabet Rungstedvej 73 ApS, Horsholm	100%	-	100%	-
Hopper ApS, Herlev	100%	-	100%	-
Core:workers Holding A/S, Horsholm	100%	100%	100%	100%
Systemintegration ApS, Horsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SLA, Letland	100%	100%	100%	100%
Klavu Mezs SLA, Letland	100%	100%	100%	100%
CHV V A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
L1 Holding ApS, Horsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup *)	47%	48%	47%	48%
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%
De 5 Skove ApS, Ballerup	40%	40%	40%	40%
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
TOOsonix ApS, Horsholm	40%	25%	40%	25%
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Åbyhøj K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	-	50%	-
Calum Værlose K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	-	50%	-

## Noter

(/kr.)

### 10. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern	Kapital- andele i associerede virksomheder	Tilgode hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre til- godehavender
Kostpris 1.1	336.883	400	6.863	8.800
Tilgang	55.637	81.990	30.493	2.888
Afgang	-24.480	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>368.040</b>	<b>82.390</b>	<b>37.356</b>	<b>11.688</b>
Dagsværdiregulering 1.1	2.101.005	0	-1.863	0
Årets dagsværdiregulering	-151.078	0	-7.331	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>1.949.927</b>	<b>0</b>	<b>-9.194</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.317.967</b>	<b>82.390</b>	<b>28.162</b>	<b>11.688</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	2.437.888	400	5.000	8.800

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

Atea ASA, Norge (ejerandel 24,7%)

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 27.

\*) Besiddelse af betydende ejerandel og indgåede stemmeretsaftaler medfører at Consolidated Holdings A/S de facto opnår majoritetsindflydelse på den ordinære generalforsamling i Columbus A/S. Selskabet betragtes derfor som datterselskab og indgår i konsolideringen til koncernregnskabet.

11. Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	24.783	25.224	0	0
Halvfabrikata	13.271	17.736	0	0
Færdigvarer	4.627	0	0	0
	<b>42.681</b>	<b>42.960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>12. Tilgodehavender fra salg</b>				
<b>Tilgodehavender fra salg (før nedskrivninger)</b>	<b>350.686</b>	<b>179.191</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Hensat til imodegælde af tab 01.01	-10.089	-17.364	0	0
Årets ændring i hensættelser	-4.183	3.290	0	0
Årets konstaterede tab	2.286	3.985	0	0
Hensat til imodegælde af tab 31.12	-11.986	-10.089	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>338.700</b>	<b>169.102</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

Såvel i koncernen som i moderselskabet foretages hensættelse til tab på tilgodehavender fra salg. Hensættelser baseres på en vurdering af forventede kredittab på debitorerne. Endvidere foretages direkte hensættelse såfremt enkelte debitorers betalingssevne er forringet, for eksempel ved betalingsstandsning eller konkurs. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg svarer til dagsværdien.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, brutto	137.469	88.054		
Faktureret a-conto	-128.291	-86.490		
	<b>9.178</b>	<b>1.564</b>		
<b>Igangværende arbejder er indregnet således i balancen:</b>				
Igangværende arbejder, aktiver	53.816	24.844		
Igangværende arbejder, forpligtelser	-44.639	-23.280		
<b>14. Udskudt skat / skatteaktiv</b>				
Udskudt skat 01.01	-36.183	-31.963	-6.000	-6.000
Valutakursregulering	1.537	1.622	0	0
Datterselskab u/konkurs, udgæet af konsolidering pr. 1.1.	0	2.177	0	0
Tilgang ved køb af koncernselskaber	891	169	0	0
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	6.067	-8.185	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	-3	-3	0	0
<b>Udskudt skat 31.12</b>	<b>-27.691</b>	<b>-36.183</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>				
Udskudte skatteaktiver	52.801	54.124	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	-25.110	-17.941	0	0
	<b>27.691</b>	<b>36.183</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>14. Udskudt skat / skatteaktiv (fortsat)</b>				
<b>Udskudt skat hviler på følgende poster:</b>				
Skattemæssige underskud (for nedskrivning)	-90.485	-92.627	-20.937	-23.266
Nedskrivninger	46.561	46.175	15.027	17.376
<b>Indregnet værdi af skattemæssige underskud</b>	<b>-43.924</b>	<b>-46.452</b>	<b>-5.910</b>	<b>-5.889</b>
Tilgodehavender	-2.748	1.551	-17	-24
Varebeholdninger	3.586	-116	0	0
Gæld og hensættelser	-1.142	-1.024	-33	-33
Immaterielle anlægsaktiver	23.785	12.410	0	0
Ejendomme	255	497	-6	-27
Driftsmidler	-7.503	-3.049	-34	-26
	<b>-27.691</b>	<b>-36.183</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>

Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremførelse. 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	
	2018	2017	2018	2017
<b>15. Andre tilgodehavender</b>				
Andre tilgodehavender	41.942	33.077	13.717	20.406
	<b>41.942</b>	<b>33.077</b>	<b>13.717</b>	<b>20.406</b>
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
	<b>41.942</b>	<b>33.077</b>	<b>13.717</b>	<b>20.406</b>
<b>Andre tilgodehavender er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender under anlægsaktiver	11.688	8.800	3.379	3.638
Kortfristede tilgodehavender under omsætningsaktiver	30.254	24.277	10.338	16.768

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Noter

(tkr.)

### Moderselskab

2018 2017

### 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 01.01.2014	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>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
<b>2018</b>				
Variabelt forrentede lån (rente 0,00 - 0,02%)	3 - 12 mdr.	13.985	14.046	14.769
<b>2017</b>				
Variabelt forrentede lån (rente 0,06 - 0,16%)	3 - 12 mdr.	16.707	16.406	16.799
		<b>16.707</b>	<b>16.406</b>	<b>16.799</b>

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	11.668	14.034	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.378	2.372	0	0
	<b>14.046</b>	<b>16.406</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>19. Gæld til kreditinstitutter</b>				
Variabelt forrentede kortfristede udlån og driftskreditter	200.363	22.119	0	0
Andre variabelt forrentede udlån (finansiel leasinggæld)	245	8.337	0	0
	<b>200.608</b>	<b>30.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	184.270	4.273	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	16.338	26.183	0	0
	<b>200.608</b>	<b>30.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 20. Anden gæld

Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	177.582	88.125	960	1.083
Skyldig moms og afgifter	32.536	18.926	43	23
Andre gældsforpligtelser	139.639	43.178	1.065	923
	<b>506.697</b>	<b>150.229</b>	<b>2.068</b>	<b>2.029</b>
<b>Anden gæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	0	1.203	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	506.697	149.026	2.068	2.029
	<b>506.697</b>	<b>150.229</b>	<b>2.068</b>	<b>2.029</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	2.378	11.668	14.046	2.235
Gæld til kreditinstitutter (finansielle leasingforpligtelser)	245	184.270	184.515	0
Anden gæld	506.695	0	506.695	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	80.917	0	80.917	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>590.235</b>	<b>195.938</b>	<b>786.173</b>	<b>2.235</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2017	215.737	19.510	235.247	3.920
<b>Moderselskab</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	76.953	131.540	208.493	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>76.953</b>	<b>131.540</b>	<b>208.493</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2017	3.266	128.993	132.259	0

### 22. Periodeafgrænsning

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<b>23. Leasing- og lejeforpligtelser</b>				
Operationelle leasingforpligtelser	26.730	8.690	11	169
Huslejeforpligtelser	77.360	53.775	88	88

## Noter

(t/kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>24. Kautions- og eventualforpligtelser</b>				
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	15.500	1.600	11.000	9.937

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. 31.12.2018 er der ydet finansiering med kr. 80,5 mio. Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>25. Sikkerhedsstillelser</b>				
<b>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	47.000	54.201	0	0
<b>Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	9.805	3.981	0	0
<b>Bankgæld er sikret ved pant i aktiedepoter:</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiedepoter	176.689	209.379	0	0

**Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debtors likviditet tillader som going concern.**

Tilknyttede virksomheder	0	0	32.016	31.103
--------------------------	---	---	--------	--------

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 koretojer, driftsmateriel mv. samt goodwill.

## Noter

(tkr.)

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.698.512	3.804.313
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.317.967	2.437.888	57.809	73.483
Andre kapitalandele	28.162	5.000	28.162	5.000
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>2.346.129</b>	<b>2.442.888</b>	<b>3.784.483</b>	<b>3.882.796</b>
Andre tilgodehavender jf. note 15	41.942	33.077	13.717	20.406
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	41.942	33.077	13.717	20.406
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *)	0	0	129.753	209.556
Tilgodehavender hos associerede virksomheder **)	82.390	45.014	82.390	45.014
Tilgodehavender fra salg	338.700	169.102	0	9
Likvide beholdninger	802.894	704.328	261.696	153.288
<b>Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.265.926</b>	<b>951.521</b>	<b>487.556</b>	<b>428.273</b>
Anden gæld jf. note 20	506.697	150.229	2.068	2.029
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	506.697	150.229	2.068	2.029
Prioritetsgæld jf. note 21	14.046	16.406	0	0
Gæld til kreditinstitutter jf. note 21	200.608	30.456	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder jf. note 21	0	0	208.493	132.259
Leverandører af varer og tjenesteydelser	126.861	83.908	0	0
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>848.212</b>	<b>280.999</b>	<b>210.561</b>	<b>134.288</b>
<b>*) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender			88.768	50.805
Kortfristede tilgodehavender			40.985	158.751
			<b>129.753</b>	<b>209.556</b>
<b>***) Tilgodehavender hos associerede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender	82.390	400	82.390	400
Kortfristede tilgodehavender	0	44.614	0	44.614
	<b>82.390</b>	<b>45.014</b>	<b>82.390</b>	<b>45.014</b>

## Noter

(i kr.)

### 26. 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. 31.12.2018 kan ca. 78% (2017: 80%) henføres til NOK og ca. 12% (2017: 10%) til USD. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% vil det påvirke koncernens egenkapital med henholdsvis ca. kr. 263 mio. (2017: kr. 260 mio.) og ca. kr. 39 mio. (2017: kr. 30 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. Væsentligste eksponering kan henføres til fremtidige pengestrømme i USD og SEK. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% i forhold til kursen på balancedagen, vil det påvirke omsætningen med henholdsvis kr. 41 mio. og kr. 50 mio. og nettoresultatet med henholdsvis kr. 3 mio. og kr. 0,5 mio. 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. (2017: 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 associerede virksomheder, 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	
	2018	2017	2018	2017
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	129.753	209.556
Likvide beholdninger	802.894	704.328	261.696	153.288
Prioritetsgæld	-14.046	-16.406	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-200.608	-30.456	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-208.493	-132.259

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. (2017: kr. 6 mio.). I moderselskabet ville en ændring i renteniveauet med 1%-point p.a. have påvirket moderselskabets resultat og egenkapital med kr. 1 mio. (2017: kr. 2 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>2018</b>				
Prioritetsgæld	2.378	9.433	2.235	14.046
Gæld til kreditinstitutter	16.338	184.270	0	200.608
Leverandørgæld	126.861	0	0	126.861
Anden gæld	506.697	0	0	506.697
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>652.274</b>	<b>193.703</b>	<b>2.235</b>	<b>848.212</b>
<b>2017</b>				
Prioritetsgæld	2.372	10.114	3.920	16.406
Gæld til kreditinstitutter	26.183	4.273	0	30.456
Leverandørgæld	83.908	0	0	83.908
Anden gæld	149.026	1.203	0	150.229
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>261.489</b>	<b>15.590</b>	<b>3.920</b>	<b>280.999</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>2018</i>	<i>2017</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder	208.493	132.259

### Likviditetsreserve

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
Likvide beholdninger	802.894	704.328	261.696	153.288
Uudnyttede kreditfaciliteter	173.783	125.475	0	0
	<b>976.677</b>	<b>829.803</b>	<b>261.696</b>	<b>153.288</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 nettorealiseringsværdi. Koncernens tilgodehavender hos associerede virksomheder omfatter tilgodehavender på kr. 80,5 mio. som forfalder i takt med realisation af igangværende projekter hos de associerede virksomheder og forventes indfriet indenfor 24 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 forsomt eller misligholdt låneaftaler.

### Anvendelse af sikringsinstrumenter

I forbindelse med køb af datterselskab i 2018 har koncernen indgået en forward kontrakt som valutakurssikrer forventede betalinger af skyldig købesum i SEK i årene 2019 - 2021. Bortset herfra har moderselskabet og koncernen ikke anvendt afledte finansielle sikringsinstrumenter.

## 27. 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 2018 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 10-13%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedsmultipler, 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 2018 er den estimerede dagsværdi for betingede vederlag reduceret med kr. 6 mio. (2017: kr. 7 mio.) og et tilsvarende beløb er modregnet i den på overtagelsestidspunktet opgjorte goodwill.

## Noter

(tkr.)

### 27. 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
<b>2018</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.395.724	0	302.788	3.698.512
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	57.809	57.809
Andre kapitalandele	0	0	28.162	28.162
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.395.724</b>	<b>0</b>	<b>388.759</b>	<b>3.784.483</b>
<b>2017</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.506.178	0	298.135	3.804.313
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	73.483	73.483
Andre kapitalandele	0	0	5.000	5.000
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.506.178</b>	<b>0</b>	<b>376.618</b>	<b>3.882.796</b>

Der er ikke sket overforsler mellem de anførte niveauer.

Koncern	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I ALT
<b>2018</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.260.159	0	57.808	2.317.967
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	0	0	28.162	28.162
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>2.260.159</b>	<b>0</b>	<b>85.970</b>	<b>2.346.129</b>
<b>2017</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.364.405	0	73.483	2.437.888
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	0	0	5.000	5.000
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>2.364.405</b>	<b>0</b>	<b>78.483</b>	<b>2.442.888</b>

Der er ikke sket overforsler mellem de anførte niveauer.

## Noter

(tkr.)

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	
	2018	2017	2018	2017
Regnskabsmæssig værdi 01.01	78.483	56.642	376.618	2.420.476
Overført til niveau 1	0	0	0	-2.068.003
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	-37.550	637	-40.343	-2.763
Køb i regnskabsåret	69.524	6.050	70.241	13.223
Afgang i regnskabsåret	-24.487	15.154	-24.486	11.895
Negativ værdi anvendt til nedskrivning af tilgodehavende	0	0	6.730	1.790
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>85.970</b>	<b>78.483</b>	<b>388.760</b>	<b>376.618</b>

### 28. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

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

Revision	2.022	1.864
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skattemæssig rådgivning	116	171
Andre ydelser	141	6
	<b>2.279</b>	<b>2.041</b>

### 29. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	279	-12.333
Ændring i tilgodehavender	9.322	14.459
Ændring i leverandorgæld mv.	-31.260	-14.295
	<b>-21.659</b>	<b>-12.169</b>

### 30. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktor Ib Kunoe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunoe, Klampenborg

### 31. 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

(tkr.)

### 32. Nærtstående parter

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Årets transaktioner med nærtstående parter</b>				
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	0	0	200	174
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	7.400	107.067
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	202.508	141.421	44.233	2.475
Gæld til moderselskabets hovedaktionær (saldo 31.12)	147	148	147	148

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	
	2018	2017
<b>33. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000
Overført til næste år	-113.459	892.942
	<b>-93.459</b>	<b>912.942</b>

## 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.

Bestemmelserne i ÅRL § 37 stk. 5 anvendes, hvorfor bestemmelserne i IFRS anvendes på finansielle aktiver og forpligtelser. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes derfor i resultatopgørelsen som dagsværdiregulering af tilknyttede- og associerede virksomheder, finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

For nærmere omtale af dagsværdiopgørelser henvises til note 27.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 udøve 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.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 kapitalandelene 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.

### 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 faktureringstidspunktet.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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. 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 konsulentydelse.

### Vareforbrug

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

### Eksterne projektomkostninger

Eksterne projektomkostninger indeholder omkostninger, bortset fra personaleomkostninger, som er direkte henførbare til koncernens indtægter fra salg af IT-systemer, herunder omkostninger til licenser, underleverandører mv. Eksterne projektomkostninger 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 gældsmetode 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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremforselsberettigede 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. For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og lang indtjeningsprofil afskrives goodwill over en længere årrække, dog maksimalt 50 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 timestofbrug for det enkelte projekt. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-6 år.

### 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 tilbageforsler 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 statustidspunktet. 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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på erfaringer fra tidligere år.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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

### 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. Leasingydelsems 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$