

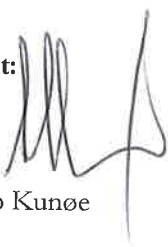
# Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25. maj 2020

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 2019	12
Balance pr. 31. december 2019	13
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2019	15
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2019	16
Noteoversigt	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	39

## 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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 25. maj 2020

### 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 Consolidated Holdings A/S for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 25.05.2020

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

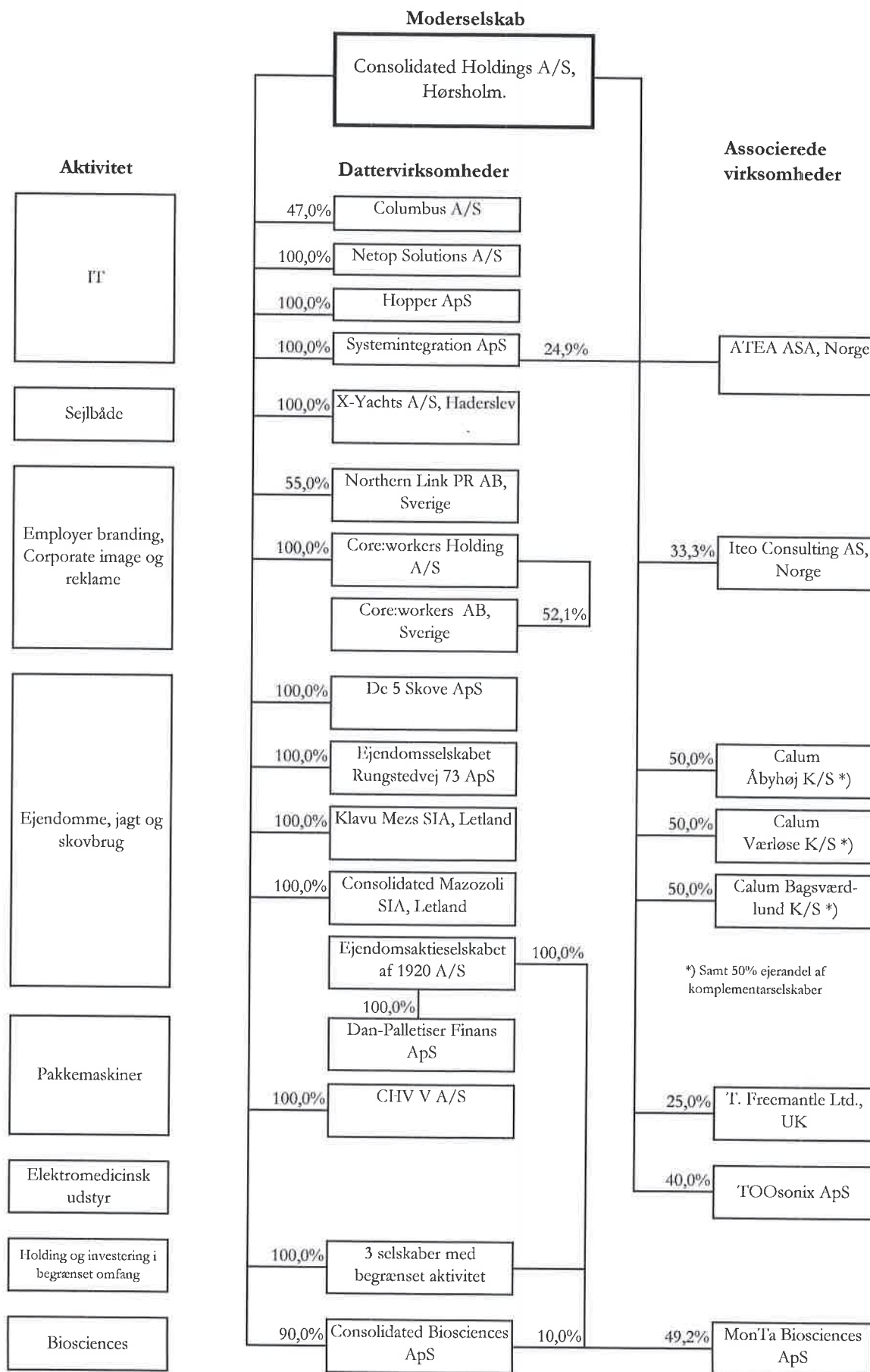
MNE 30131



Nikolaj Frausing Borch  
statsautoriseret revisor

MNE 44062

Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Moderselskabets hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	227	249	192	325	372
Driftsresultat	-12.872	-12.488	-12.021	-10.705	-10.265
Finansielle poster (netto)	354.577	-82.971	923.844	567.860	176.743
Årets resultat	343.196	-93.459	912.942	557.680	168.545
Egenkapital	4.419.397	4.096.001	4.209.260	3.306.218	2.753.488
Balancesum	4.559.838	4.306.562	4.343.548	3.437.152	2.922.323
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.594	50	17	28	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	8	-3	26	19	6
Soliditetsgrad (%)	97	95	97	96	94

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Koncernens hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.269.683	2.217.339	1.528.179	1.627.016	1.508.851
Bruttoresultat	1.481.638	1.427.863	944.896	946.592	869.901
Driftsresultat	49.855	79.764	59.526	32.983	18.647
Finansielle poster (netto)	542.226	56.596	691.559	385.373	728
Årets resultat	565.001	116.777	751.842	392.715	4.062
Egenkapital	4.384.946	3.851.423	3.767.391	3.038.817	2.671.109
Balancesum	5.508.187	5.115.336	4.194.831	3.543.617	3.223.692
Investeringer i materielle anlægsaktiver	35.113	184.488	14.406	21.499	13.775
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	65	64	62	58	58
Overskudsgrad (%)	2	4	4	2	1
Afkastningsgrad (%)	1	2	1	1	1
Egenkapitalens forrentning (%)	14	4	23	14	0
Soliditetsgrad (%)	80	75	90	86	83

## 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
- Bioscience

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, så investeringerne får karakter af datter- og associerede virksomheder. I koncernen foretages tillige investering i udlejningsejendomme (investeringsejendomme).

Moderselskabet foretager endvidere 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 2019 viser et overskud på kr. 343,2 mio. Pr. 31. december 2019 andrager moderselskabets egenkapital kr. 4.419,4 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af stigning i børskursen for koncernens beholdning af aktier i Atea ASA. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af dattervirksomheder udviser en gevinst på kr. 134,8 mio. mod et tab på kr. 113,2 mio. foregående år. Den positive udvikling for investeringen i Atea ASA er endvidere væsentligste årsag til udviklingen i årets koncernresultat, som for 2019 udgør et overskud på kr. 565,0 mod kr. 116,8 mio. i 2018.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er Danmark og det meste af verden blevet ramt af en igangværende pandemi med coronavirussygdom (COVID-19). For at begrænse smitterisikoen indførte den danske regering derfor, på lige fod med mange øvrige lande, en række helt ekstraordinære forholdsregler og restriktioner som blandt andet har medført nedlukning af offentlige institutioner, hjemsendelse af medarbejdere fra offentlige og private virksomheder, forbud mod afholdelse af større forsamlinger samt lukning af landets grænser (ud- og indrejseforbud). Dog er forsyningstransporten til/fra ind- og udland opretholdt.

## Ledelsesberetning

Ovennævnte forhold har påvirket såvel den danske som den globale økonomi i væsentlig grad.

På nuværende tidspunkt er en del af restriktionerne ophørt, og det forventes at økonomien vil blive mere normaliseret i takt med at pandemien og de resterende restriktioner ophører. Tidshorizonten for normaliseringen er dog uvis på nuværende tidspunkt.

Pandemiens udbrud medførte et betydeligt fald i børs- og valutakurserne for koncernens største investeringer. Efterfølgende har kurserne vist en positiv tendens, men har på nuværende tidspunkt stadig haft en betydelig negativ effekt på koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital. Som nævnt ovenfor forventes den negative effekt at blive reduceret i takt med normaliseringen.

Det er vanskeligt at forudsige, hvilken påvirkning coronaviruspandemien vil have på selskabets økonomiske udvikling for 2020 som helhed. Udviklingen i koncernselskaberne følges nøje og der foretages bedst mulige tilpasninger for at imødegå og mindske en negativ påvirkning på selskabets økonomi.

Bortset fra ovennævnte forhold er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Selskabet vil i 2020 fortsætte den nuværende investeringspolitik.

### 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 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 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.

## Ledelsesberetning

### 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 2019 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://ir.columbusglobal.com/governance-csr) og [atea.com/sustainability/csr-reporting/](http://atea.com/sustainability/csr-reporting/)*.

## Ledelsesberetning

### 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 2019 havde bestyrelsen 4 medlemmer, hvoraf 1 medlem udgøres af det underrepræsenterede køn. Moderselskabet opfylder således det for koncernen fastsatte måltal.

## Resultatopgørelse

(tkr.)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
1 Nettoomsætning	2.269.683	2.217.339	227	249
4 Andre driftsindtægter	80.166	3.905	0	0
Vareforbrug	-141.903	-139.461	0	0
Eksterne projektomkostninger	-439.171	-391.276	0	0
Andre eksterne omkostninger	-287.137	-262.644	-5.010	-4.449
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.481.638</b>	<b>1.427.863</b>	<b>-4.783</b>	<b>-4.200</b>
2 Personalemkostninger	-1.276.027	-1.228.897	-8.060	-8.275
3 Afskrivninger	-155.061	-119.116	-29	-13
Andre driftsomkostninger	-695	-86	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>49.855</b>	<b>79.764</b>	<b>-12.872</b>	<b>-12.488</b>
5 Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	0	134.833	-113.248
5 Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	399.035	-151.078	2	-30.219
6 Andre finansielle indtægter	158.762	247.586	231.441	78.626
7 Andre finansielle omkostninger	-15.571	-39.912	-11.699	-18.130
<b>Resultat før skat</b>	<b>592.081</b>	<b>136.360</b>	<b>341.705</b>	<b>-95.459</b>
8 Skat af årets resultat	-27.080	-19.583	1.491	2.000
<b>Årets resultat</b>	<b>565.001</b>	<b>116.777</b>	<b>343.196</b>	<b>-93.459</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	29.207	54.526	0	0
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af resultatet</b>	<b>535.794</b>	<b>62.251</b>	<b>343.196</b>	<b>-93.459</b>
<b>35 Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			0	20.000
Overført til næste år			343.196	-113.459
			<b>343.196</b>	<b>-93.459</b>

## Aktiver

(tkr.)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Goodwill	621.272	708.725	0	0
Rettigheder mv.	61.571	71.105	0	0
Udviklingsomkostninger	117.995	112.616	0	0
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>800.838</b>	<b>892.446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	245.372	385.528	23.171	18.584
11 Investeringsejendomme	156.988	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.876	34.136	7.879	7.901
Produktionsanlæg og maskiner	15.850	10.744	0	0
Indretning af lejede lokaler	97	174	0	0
<b>10 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>451.183</b>	<b>430.582</b>	<b>31.050</b>	<b>26.485</b>
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.906.568	3.698.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	94.749	88.768
12 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.744.925	2.317.967	57.995	57.809
12 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	145.537	82.390	145.537	82.390
12 Andre kapitalandele	24.438	28.162	24.438	28.162
12,17 Andre tilgodehavender	21.385	11.688	13.282	3.379
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>2.936.285</b>	<b>2.440.207</b>	<b>4.242.569</b>	<b>3.959.020</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.188.306</b>	<b>3.763.235</b>	<b>4.273.619</b>	<b>3.985.505</b>
<b>13 Varebeholdninger</b>	<b>44.731</b>	<b>42.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	182.199	40.985
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	48.853	0	48.853	0
14 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	326.892	338.700	0	0
15 Igangværende arbejder for fremmed regning	56.132	53.816	0	0
Tilgodehavende skat	184	1.229	650	2.000
16 Udskudte skatteaktiver	52.172	52.801	6.000	6.000
17 Andre tilgodehavender	32.696	30.254	11.018	10.338
24 Periodeafgrænsningsposter	31.998	29.725	7	38
<b>Tilgodehavender</b>	<b>548.927</b>	<b>506.525</b>	<b>248.727</b>	<b>59.361</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>726.223</b>	<b>802.894</b>	<b>37.492</b>	<b>261.696</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.319.881</b>	<b>1.352.100</b>	<b>286.219</b>	<b>321.057</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.508.187</b>	<b>5.115.335</b>	<b>4.559.838</b>	<b>4.306.562</b>

## Passiver

(tkr.)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
18 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	4.045.585	3.522.418	4.418.397	4.075.001
Foreslået udbytte	0	20.000	0	20.000
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af egenkapital</b>	<b>4.046.585</b>	<b>3.543.418</b>	<b>4.419.397</b>	<b>4.096.001</b>
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	338.361	308.005	0	0
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>4.384.946</b>	<b>3.851.423</b>	<b>4.419.397</b>	<b>4.096.001</b>
16 Udskudt skat	27.268	25.110	0	0
19 Andre hensatte forpligtelser	192.786	244.486	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>220.054</b>	<b>269.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Prioritetsgæld	129.285	11.668	0	0
21 Gæld til kreditinstitutter	181.115	184.270	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	134.138	131.540
22 Anden gæld	9.198	0	102	0
<b>23 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>319.598</b>	<b>195.938</b>	<b>134.240</b>	<b>131.540</b>
20 Prioritetsgæld	2.382	2.378	0	0
21 Gæld til kreditinstitutter	15.311	16.338	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.822	76.953
Leverandører af varer og tjenesteydelser	102.415	126.861	0	0
15 Igangværende arbejder	27.928	44.639	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	17.984	18.259	0	0
Selskabsskat	175	2.290	0	0
22 Anden gæld	328.138	506.696	2.379	2.068
24 Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	89.256	80.917	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>583.589</b>	<b>798.378</b>	<b>6.201</b>	<b>79.021</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>903.187</b>	<b>994.316</b>	<b>140.441</b>	<b>210.561</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.508.187</b>	<b>5.115.335</b>	<b>4.559.838</b>	<b>4.306.562</b>



## Pengestrømsopgørelse - koncern

(t.kr.)

Noter	2019	2018
<b><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i></b>		
Resultat før skat	592.081	136.360
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	155.061	119.116
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	-399.035	151.078
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mm.	4.186	6.462
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-51.700	11.597
31 Ændring i driftskapital	-248.581	-21.659
Koncernens betalte selskabsskatter	-25.363	-10.248
	<b>26.648</b>	<b>392.706</b>
<b><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i></b>		
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-56.199	-55.656
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-35.113	-27.548
Salg af materielle anlægsaktiver	9.324	2.674
Køb af datterselskaber (minoritetsandele)	-22.564	-209.483
Kapitalandele og finansielle tilgodehavender	-100.767	-139.197
	<b>-205.319</b>	<b>-429.211</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>-178.671</b>	<b>-36.505</b>
<b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i></b>		
Afdrag på rentebærende gæld	-6.561	-8.208
Optagelse af lån	120.000	176.000
Provenu fra kapitalforhøjelser i datterselskaber	19.215	13.344
Udbetalt udbytte	-32.774	-30.287
	<b>99.880</b>	<b>150.849</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-78.791</b>	<b>114.344</b>
Likvide beholdninger, primo	802.894	704.328
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	2.119	-15.778
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>726.223</b>	<b>802.894</b>

## Egenkapitalopgørelse

(tkr.)

<b>Moderselskab</b>	<i>Aktie-</i>	<i>Over-</i>	<i>Foreslået</i>	<i>Minoritets-</i>	<i>I alt</i>
	<i>kapital</i>	<i>ført</i>	<i>udbytte</i>	<i>interesser</i>	
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b>1.000</b>	<b>4.075.001</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>4.096.001</b>
Årets resultat	0	343.196	0	0	<b>343.196</b>
Udloddet udbytte	0	0	-19.800	0	<b>-19.800</b>
Udbytte vedrørende egne aktier	0	200	-200	0	<b>0</b>
Foreslået udbytte	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>1.000</b>	<b>4.418.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.419.397</b>
 <b>Koncern</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b>1.000</b>	<b>3.522.418</b>	<b>20.000</b>	<b>308.005</b>	<b>3.851.423</b>
Overført af årets resultat	0	535.794	0	29.207	<b>565.001</b>
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	2.399	0	2.247	<b>4.646</b>
Udloddet udbytte	0	0	-19.800	-12.974	<b>-32.774</b>
Udbytte vedrørende egne aktier	0	200	-200	0	<b>0</b>
Køb af minoritetsinteresser	0	-22.766	0	202	<b>-22.564</b>
Salg af minoritetsinteresser	0	7.541	0	11.674	<b>19.215</b>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>1.000</b>	<b>4.045.585</b>	<b>0</b>	<b>338.361</b>	<b>4.384.946</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital					-338.361
<b>Consolidated Holding A/S' andel af egenkapital</b>					<b>4.046.585</b>

## Noteoversigt

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



## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
Regulering af skyldig købesum (earn-out) ved køb af datterselskab	76.777	0	0	0
Andre driftsindtægter	3.389	3.905	0	0
	<b>80.166</b>	<b>3.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Dagsværdireguleringer</b>				
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	0	0	134.833	-113.248
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	399.035	-151.078	2	-30.219
Andre dagsværdireguleringer	-3.724	-7.331	-3.724	-7.331
<b>Årets dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>395.311</b>	<b>-158.409</b>	<b>131.111</b>	<b>-150.798</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	6.416	4.094
Renter, likvide beholdninger	3.877	5.049	468	4.888
Renter, associerede virksomheder	4.866	2.841	4.866	2.841
Renter værdipapirer og tilgodehavender	564	575	373	516
<b>Renteindtægter på aktiver som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>9.307</b>	<b>8.465</b>	<b>12.123</b>	<b>12.339</b>
Valutakursgevinster	10.435	35.170	1.296	14.654
Udbytteindtægter	138.960	202.508	218.022	51.633
Øvrige finansielle indtægter	60	1.443	0	0
	<b>158.762</b>	<b>247.586</b>	<b>231.441</b>	<b>78.626</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.675	3.458
Rente, kreditinstitutter mv.	2.260	3.102	0	25
Andre renteudgifter	2.358	2.361	0	0
<b>Renteudgifter på forpligtelser som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>4.618</b>	<b>5.463</b>	<b>2.675</b>	<b>3.483</b>
Valutakurstab	7.154	26.920	287	7.314
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	3.724	7.331	8.734	7.331
Andre finansielle udgifter	75	198	3	2
	<b>15.571</b>	<b>39.912</b>	<b>11.699</b>	<b>18.130</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	21.894	16.396	-650	-2.000
Ændring af udskudt skat	3.242	5.064	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	1.944	-1.877	-841	0
	<b>27.080</b>	<b>19.583</b>	<b>-1.491</b>	<b>-2.000</b>

## Noter

(tkr.)

9. Immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Rettig-	Udviklings-
		heder mv.	omkost- ninger *)
<b>Koncern</b>			
Kostpris 1.1	1.069.825	123.556	365.531
Valutakursregulering	1.429	277	467
Tilgang	0	5.767	50.432
Afgang	0	-807	-52.094
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>1.071.254</b>	<b>128.793</b>	<b>364.336</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-361.100	-52.451	-252.915
Kursregulering	473	-538	-247
Årets nedskrivninger **)	-41.296	0	0
Årets afskrivninger ***)	-48.059	-15.018	-41.774
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	785	48.595
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-449.982</b>	<b>-67.222</b>	<b>-246.341</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>621.272</b>	<b>61.571</b>	<b>117.995</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	708.725	71.105	112.616

\*) 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.

\*\*) I 2019 er der foretaget en ekstraordinær nedskrivning af goodwill vedrørende de amerikanske aktiviteter i Columbus A/S koncernen. Nedskrivningen er en følge af en udført nedskrivningstest og er baseret på revurderede forudsætninger og skøn for den fremtidige indtjening. Med den foretagne nedskrivning er det ledelsens vurdering at goodwill er forsvarligt værdiansat.

\*\*\*) I 2018 erhvervede dattervirksomheden Columbus A/S IT-virksomheden iStone AB som herefter blev et 100% ejet datterselskab til Columbus A/S. Tilkøbet er en del af en langsigtet strategi for optimering af koncernens indtjeningspotentiale og skabelsen af en markedsledende position i den nordiske region.. Under hensyntagen hertil er afskrivningsperioden for den opgjorte goodwill fastsat til 50 år. Afskrivningsprofil for øvrige immaterielle aktiver følger koncernens sædvanligt anvendte regnskabspraksis.

## Noter

(tkr.)

### 10. 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	8.234	0	0
Tilgang	4.594	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>23.206</b>	<b>8.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-28	-333	0	0
Afskrivninger	-7	-22	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-35</b>	<b>-355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>23.171</b>	<b>7.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	18.584	7.901	0	0
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1.1	338.933	116.034	45.079	1.364
Kursregulering	337	612	27	2
Reklassificeret 1.1	-156.988	0	0	0
Tilgang	14.170	11.555	9.366	22
Tilgang af koncernvirksomheder	22	854	0	33
Afgang	-2.238	-25.708	-2.627	-53
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>194.236</b>	<b>103.347</b>	<b>51.845</b>	<b>1.368</b>
Opskrivninger 1.1	126.003	0	0	0
Kursregulering	32	0	0	0
<b>Opskrivninger 31.12</b>	<b>126.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-79.408	-81.898	-34.335	-1.190
Kursregulering	-44	-740	-20	-1
Reklassificeret 1.1	0	0	0	0
Tilgang af koncernvirksomheder	-22	-186	0	-3
Tilbageførte nedskrivninger	6.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-1.589	-10.175	-4.267	-129
Afskrivninger vedrørende årets afgang	164	22.528	2.627	52
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-74.899</b>	<b>-70.471</b>	<b>-35.995</b>	<b>-1.271</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>245.372</b>	<b>32.876</b>	<b>15.850</b>	<b>97</b>
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.031	0	0
Regnskabsmæssig værdi såfremt opskrivning ikke var foretaget	137.577			
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	385.528	34.136	10.744	174
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.805	0	0

## Noter

(tkr.)

	Koncern	
	2019	2018
<b>11. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1.1	0	0
Reklassificeret 1.1	156.988	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>156.988</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer 1.1	0	0
Årets værdireguleringer	0	0
<b>Værdireguleringer 31.12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>156.988</b>	<b>0</b>

I slutningen af 2018 erhvervede det 100% ejede datterselskab, Rungstedvej 73 ApS, en række udlejningsejendomme. Fra og med 2019 betragtes ejendommene som investeringsejendomme som indregnes til dagsværdi og med eventuelle værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Der afskrives derfor ikke på ejendommene. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel hvor ejendommens afkast omgøres til et normal-år, under hensyn til lejekontraktens løbetid, lejens størrelse, lejernes soliditet, forventet tomgang og ejendommens vedligeholdelsesstand. Ved beregningen for 2019 er der anvendt et afkastkrav på 3,67% som er fastsat under hensyn til ejendommens beliggenhed og vedligeholdelsesstand mm. Beregningen har vist at dagsværdien svarer til ejendommens kostpris.

## 12. Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapital- andele	Andre til- godehavender
	Kostpris 1.1	794.879	46.978	37.356
Overført anskaffelsessum (ændret ejerandel)	411	-411	0	0
Tilgang	65.355	0	0	11.103
Afgang	0	0	0	-1.200
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>860.645</b>	<b>46.567</b>	<b>37.356</b>	<b>13.282</b>
Dagsværdiregulering 1.1	2.903.633	10.831	-9.194	0
Overført dagsværdiregulering (ændret ejerandel)	-595	595	0	0
Årets dagsværdiregulering	134.833	2	-3.724	0
Ændring i negative værdier anvendt til nedskrivning af tilgodehav.	8.052	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>3.045.923</b>	<b>11.428</b>	<b>-12.918</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>3.906.568</b>	<b>57.995</b>	<b>24.438</b>	<b>13.282</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	3.698.512	57.809	28.162	3.379



	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2019	2018	2019	2018
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:</b>				
Ejendomsselskabet Rungstedvej 73 ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Hopper ApS, Herlev	100%	100%	100%	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%	100%	100%	100%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
De 5 Skove ApS, Ballerup	100%	40%	100%	40%
Consolidated Biosciences ApS, Hørsholm	90%	-	100%	-
L1 Holding ApS, Hørsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup *)	47%	47%	47%	47%
Netop Solutions A/S, Birkerød	100%	100%	100%	100%
X-Yachts A/S, Haderslev	100%	84%	100%	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%
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
TOOsonix ApS, Hørsholm	40%	40%	40%	40%
MonTa Biosciences ApS, Kgs. Lyngby	49%	0%	-	-
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Åbyhøj K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Værløse K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%

## Noter

(tkr.)

### 12. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern	Kapital-	Tilgode hos	Andre	
	andele i		verdi papirer	Andre til-
	associerede	associerede	og kapital-	godehavender
	virksomheder	virksomheder	andele	
Kostpris 1.1	368.040	82.390	37.356	11.688
Tilgang	27.739	63.147	0	11.720
Afgang	0	0	0	-2.023
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>395.779</b>	<b>145.537</b>	<b>37.356</b>	<b>21.385</b>
Dagsværdiregulering 1.1	1.949.927	0	-9.194	0
Årets dagsværdiregulering	399.035	0	-3.724	0
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.348.962</b>	<b>0</b>	<b>-12.918</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.744.741</b>	<b>145.537</b>	<b>24.438</b>	<b>21.385</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	2.317.967	82.390	28.162	11.688

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

Atea ASA, Norge (ejerandel 24,9%)

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 29.

\*) 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.

13. Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	34.733	24.783	0	0
Halvfabrikata	7.357	13.271	0	0
Færdigvarer	2.641	4.627	0	0
	<b>44.731</b>	<b>42.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(i kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>14. Tilgodehavender fra salg</b>				
<b>Tilgodehavender fra salg (før nedskrivninger)</b>	<b>343.595</b>	<b>350.686</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Hensat til imødegåelse af tab 01.01	-11.986	-10.089	0	0
Årets ændring i hensættelser	-9.099	-4.183	0	0
Årets konstaterede tab	4.382	2.286	0	0
Hensat til imødegåelse af tab 31.12	-16.703	-11.986	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>326.892</b>	<b>338.700</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 debitors betalings evne 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	
	2019	2018	2019	2018
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, brutto	213.860	137.469		
Faktureret a-conto	-185.656	-128.291		
	<b>28.204</b>	<b>9.178</b>		
<b>Igangværende arbejder er indregnet således i balancen:</b>				
Igangværende arbejder, aktiver	56.132	53.816		
Igangværende arbejder, forpligtelser	-27.928	-44.639		
<b>16. Udskudt skat / skatteaktiv</b>				
Udskudt skat 01.01	-27.691	-36.183	-6.000	-6.000
Valutakursregulering	-453	1.537	0	0
Datterselskab u/konkurs, udgået af konsolidering pr. 1.1.	0	0	0	0
Tilgang ved køb af koncernselskaber	0	891	0	0
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	3.242	6.067	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	-3	-3	0	0
<b>Udskudt skat 31.12</b>	<b>-24.905</b>	<b>-27.691</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>				
Udskudte skatteaktiver	52.172	52.801	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	-27.268	-25.110	0	0
	<b>24.904</b>	<b>27.691</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>16. Udskudt skat / skatteaktiv (fortsat)</b>				
<b>Udskudt skat hviler på følgende poster:</b>				
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-88.678	-90.485	-21.032	-20.937
Nedskrivninger	49.035	46.561	15.122	15.027
<b>Indregnet værdi af skattemæssige underskud</b>	<b>-39.643</b>	<b>-43.924</b>	<b>-5.910</b>	<b>-5.910</b>
Tilgodehavender	2.132	-2.748	-17	-17
Varebeholdninger	3.358	3.586	0	0
Gæld og hensættelser	-1.465	-1.142	-33	-33
Immaterielle anlægsaktiver	15.129	23.785	0	0
Ejendomme	1.292	255	-6	-6
Driftsmidler	-5.707	-7.503	-34	-34
	<b>-24.904</b>	<b>-27.691</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>

Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremførsel. 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	
	2019	2018	2019	2018
<b>17. Andre tilgodehavender</b>				
Andre tilgodehavender	54.081	41.942	24.300	13.717
	<b>54.081</b>	<b>41.942</b>	<b>24.300</b>	<b>13.717</b>
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
	<b>54.081</b>	<b>41.942</b>	<b>24.300</b>	<b>13.717</b>
<b>Andre tilgodehavender er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender under anlægsaktiver	21.385	11.688	13.282	3.379
Kortfristede tilgodehavender under omsætningsaktiver	32.696	30.254	11.018	10.338

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Noter

(i kr.)

	Moderselskab	
	2019	2018
<b>18. Aktiekapital</b>		
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>10</b>	<b>10</b>
<b>Beholdning 31.12. (10 aktier af kr. 1.000)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Andel af samlet aktiekapital	1%	1%

## 19. Andre hensatte forpligtelser

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

## 20. Prioritetsgæld

Koncern	Næste rente-tilpasning	Nominal værdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
<b>2019</b>				
Variabelt forrentede lån (rente -0,00 - 0,02%)	3 - 12 mdr.	11.639	11.678	11.704
Variabelt forrentet lån (rente -0,38 %)	57 mdr.	113.282	119.989	119.275
		<b>124.921</b>	<b>131.667</b>	<b>130.979</b>
<b>2018</b>				
Variabelt forrentede lån (rente 0,06 - 0,16%)	3 - 12 mdr.	13.985	14.046	14.769
		<b>13.985</b>	<b>14.046</b>	<b>14.769</b>

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	129.285	11.668	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.382	2.378	0	0
	<b>131.667</b>	<b>14.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>21. Gæld til kreditinstitutter</b>				
Variabelt forrentede kortfristede udlån og driftskreditter	186.605	200.363	0	0
Andre variabelt forrentede udlån (finansiel leasinggæld)	9.821	245	0	0
	<b>196.426</b>	<b>200.608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	181.115	184.270	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	15.311	16.338	0	0
	<b>196.426</b>	<b>200.608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 22. Anden gæld

Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	186.994	177.582	944	960
Skyldig moms og afgifter	33.520	32.536	78	43
Skyldige købesummer	15.774	156.940	0	0
Andre gældsforpligtelser	101.048	139.639	1.459	1.065
	<b>337.336</b>	<b>506.697</b>	<b>2.481</b>	<b>2.068</b>
<b>Anden gæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	9.198	0	102	0
Kortfristede gældsforpligtelser	328.138	506.696	2.379	2.068
	<b>337.336</b>	<b>506.696</b>	<b>2.481</b>	<b>2.068</b>

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

## Noter

(tkr.)

### 23. Langfristede gældsforpligtelser

	<i>Forfald inden for 1 år</i>	<i>Forfald efter 1 år</i>	<b>Gæld i alt</b>	<i>Heraf forfald efter 5 år</i>
<b>Koncern</b>				
Prioritetsgæld	2.382	129.285	<b>131.667</b>	121.827
Gæld til kreditinstitutter (finansielle leasingforpligtelser)	4.706	181.115	<b>185.821</b>	0
Anden gæld	328.135	9.198	<b>337.333</b>	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	89.256	0	<b>89.256</b>	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>424.479</b>	<b>319.598</b>	<b>744.077</b>	<b>121.827</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2018	590.235	195.938	<b>786.173</b>	2.235
<b>Moderselskab</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.822	134.138	<b>137.960</b>	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>3.822</b>	<b>134.138</b>	<b>137.960</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2018	76.953	131.540	<b>208.493</b>	0

### 24. 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.

25. Leasing- og lejeforpligtelser	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Operationelle leasingforpligtelser	8.903	26.730	15	11
Huslejeforpligtelser	75.954	77.360	90	88

## Noter

(i kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>26. 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	5.100	15.500	15.000	11.000

I forbindelse med deltagelse i ejendomsprojekter, har Consolidated Holdings A/S givet finansieringstilsagn til de fællesejede projektselskaber. Den samlede finansieringsramme udgør kr. 450 mio. Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggerierne. Pr. 31.12.2019 er der ydet finansiering med kr. 194,4 mio. Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>27. Sikkerhedsstillelser</b>				
<b>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	202.285	47.000	0	0
<b>Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	9.031	9.805	0	0
<b>Bankgæld er sikret ved pant i aktiedepoter:</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiedepoter	207.748	176.689	0	0

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

Tilknyttede virksomheder	0	0	79.734	32.016
--------------------------	---	---	--------	--------

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.)

28. Finansielle risici og finansielle instrumenter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.906.568	3.698.512
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.744.925	2.317.967	57.995	57.809
Andre kapitalandele	24.438	28.162	24.438	28.162
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>2.769.363</b>	<b>2.346.129</b>	<b>3.989.001</b>	<b>3.784.483</b>
Andre tilgodehavender jf. note 17	54.081	41.942	24.300	13.717
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	54.081	41.942	24.300	13.717
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *)	0	0	276.948	129.753
Tilgodehavender hos associerede virksomheder **)	194.390	82.390	194.390	82.390
Tilgodehavender fra salg	326.892	338.700	0	0
Likvide beholdninger	726.223	802.894	37.492	261.696
<b>Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.301.586</b>	<b>1.265.926</b>	<b>533.130</b>	<b>487.556</b>
Anden gæld jf. note 22	337.336	506.696	2.481	2.068
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	337.336	506.696	2.481	2.068
Prioritetsgæld jf. note 20	131.667	14.046	0	0
Gæld til kreditinstitutter jf. note 21	196.426	200.608	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder jf. note 23	0	0	137.960	208.493
Leverandører af varer og tjenesteydelser	102.415	126.861	0	0
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>767.844</b>	<b>848.211</b>	<b>140.441</b>	<b>210.561</b>
<b>*) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender			94.749	88.768
Kortfristede tilgodehavender			182.199	40.985
			<b>276.948</b>	<b>129.753</b>
<b>***) Tilgodehavender hos associerede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender	145.537	82.390	145.537	82.390
Kortfristede tilgodehavender	48.853	0	48.853	0
	<b>194.390</b>	<b>82.390</b>	<b>194.390</b>	<b>82.390</b>

## Noter

(i kr.)

### 28. 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 kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

#### Valutarisici

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

#### Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

Af koncernens samlede valutaeksponering på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31.12.2019 kan ca. 76% (2018: 78%) henføres til NOK og ca. 13% (2018: 3%) til SEK. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% vil det påvirke koncernens egenkapital med henholdsvis ca. kr. 315 mio. (2018: kr. 263 mio.) og ca. kr. 53 mio. (2018: kr. 39 mio.). Moderselskabet er kun i begrænset omfang eksponeret direkte over for valutarisici, men er indirekte eksponeret gennem investeringerne i udenlandske datter- og associerede virksomheder. Moderselskabets valutarisici er derfor i det væsentlige sammenfaldende med koncernens risici.

#### Valutarisici på fremtidige pengestrømme

Størstedelen af koncernens omsætning vedrører salg til udenlandske kunder og markeder og koncernens fremtidige pengestrømme er derfor eksponeret over for ændring i valutakurser. 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. 37 mio. (2018: kr. 41 mio.) og kr. 52 mio. (2018: kr. 50 mio.) og nettoresultatet med henholdsvis kr. 3 mio. (2018: kr. 3 mio.) og kr. 0,5 mio. (2018: 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. (2018: kr. 14 mio.)

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

Bortset fra afledte finansielle sikringsinstrumenter har koncernen ingen afledte finansielle instrumenter.

## Noter

(t.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	
	2019	2018	2019	2018
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	276.948	129.753
Likvide beholdninger	726.223	802.894	37.492	261.696
Prioritetsgæld	-131.667	-14.046	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-196.426	-200.608	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-137.960	-208.493

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. 4 mio. (2018: 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. (2018: kr. 1 mio.).

## Noter

(i kr.)

### 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>	<b>I ALT</b>
<b>2019</b>				
Prioritetsgæld	2.382	7.458	121.827	<b>131.667</b>
Gæld til kreditinstitutter	15.311	181.115	0	<b>196.426</b>
Leverandørgæld	102.415	0	0	<b>102.415</b>
Anden gæld	328.138	9.198	0	<b>337.336</b>
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>448.246</b>	<b>197.771</b>	<b>121.827</b>	<b>767.844</b>
<b>2018</b>				
Prioritetsgæld	2.378	7.748	3.920	<b>14.046</b>
Gæld til kreditinstitutter	16.338	184.270	0	<b>200.608</b>
Leverandørgæld	126.861	0	0	<b>126.861</b>
Anden gæld	506.696	0	0	<b>506.696</b>
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>652.273</b>	<b>192.018</b>	<b>3.920</b>	<b>848.211</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>2019</i>	<i>2018</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder	137.960	208.493

### Likviditetsreserve

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Likvide beholdninger	726.223	802.894	37.492	261.696
Uudnyttede kreditfaciliteter	129.003	173.783	0	0
	<b>855.226</b>	<b>976.677</b>	<b>37.492</b>	<b>261.696</b>

## Noter

(i/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 tilgodehavender på kr. 194,4 mio. som forfalder i takt med realisation af igangværende projekter hos de associerede virksomheder og forventes indfriet eller refinansieret indenfor 24 måneder fra balancetidspunktet. Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger omfatter indestående 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.

### Anvendelse af sikringsinstrumenter

I forbindelse med køb af datterselskab i 2018 tegnede koncernen en forward kontrakt som valutakurssikrer forventede betalinger af skyldig købesum i SEK i årene 2020 - 2021. Bortset herfra har moderselskabet og koncernen ikke anvendt afledte finansielle sikringsinstrumenter.

## 29. 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 4-6. Ved anvendelse af DCF-modellen er der i 2019 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 10-13%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedssdata, 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 2019 er den estimerede dagsværdi for betingede vederlag reduceret med kr. 77 mio. (2018: kr. 6 mio.).

## Noter

(tkr.)

### 29. 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)

<b>Moderselskab</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2019</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.562.646	0	343.922	<b>3.906.568</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	57.995	<b>57.995</b>
Andre kapitalandele	19.027	0	5.411	<b>24.438</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.581.673</b>	<b>0</b>	<b>407.328</b>	<b>3.989.001</b>
<b>2018</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.395.724	0	302.788	<b>3.698.512</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	57.809	<b>57.809</b>
Andre kapitalandele	0	0	28.162	<b>28.162</b>
<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>

Der er ikke sket overførsler mellem de anførte niveauer.

<b>Koncern</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2019</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.664.431	0	80.494	<b>2.744.925</b>
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	19.027	0	5.411	<b>24.438</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>2.683.458</b>	<b>0</b>	<b>85.905</b>	<b>2.769.363</b>
<b>2018</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.260.159	0	57.808	<b>2.317.967</b>
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	0	0	28.162	<b>28.162</b>
<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>

Der er ikke sket overførsler 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		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi 01.01	85.970	78.483	388.760	376.618
Overført til niveau 1	-22.751	0	-22.751	0
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	2.479	-37.550	-22.882	-40.343
Køb i regnskabsåret	22.500	69.524	56.149	70.241
Afgang i regnskabsåret	-2.293	-24.487	0	-24.486
Negativ værdi anvendt til nedskrivning af tilgodehavende	0	0	8.052	6.730
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>85.905</b>	<b>85.970</b>	<b>407.328</b>	<b>388.760</b>

### 30. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

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

Revision	2.079	2.022
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skattemæssig rådgivning	60	116
Andre ydelser	826	141
	<b>2.965</b>	<b>2.279</b>

### 31. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.050	279
Ændring i tilgodehavender	-44.076	9.322
Ændring i leverandørgæld mv.	-202.455	-31.260
	<b>-248.581</b>	<b>-21.659</b>

### 32. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktør Ib Kunøe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunøe, Klampenborg

## Noter

(i kr.)

### 33. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er Danmark og det meste af verden blevet ramt af en igangværende pandemi med coronavirussygdom (COVID-19). For at begrænse smitterisikoen indførte den danske regering derfor, på lige fod med mange øvrige lande, en række helt ekstraordinære forholdsregler og restriktioner som blandt andet har medført nedlukning af offentlige institutioner, hjemsendelse af medarbejdere fra offentlige og private virksomheder, forbud mod afholdelse af større forsamlinger samt lukning af landets grænser (ud- og indrejseforbud). Dog er forsyningstransporten til/fra ind- og udland opretholdt. Disse forhold har påvirket såvel den danske som den globale økonomi i væsentlig grad.

På nuværende tidspunkt er en del af restriktionerne ophørt, og det forventes at økonomien vil blive mere normaliseret i takt med at pandemien og de resterende restriktioner ophører. Tidshorizonten for normaliseringen er dog uvis på nuværende tidspunkt.

Pandemiens udbrud medførte et betydeligt fald i børs- og valutakurserne for koncernens største investeringer. Efterfølgende har kurserne vist en positiv tendens, men har på nuværende tidspunkt stadig haft en betydelig negativ effekt på koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital. Som nævnt ovenfor forventes den negative effekt at blive reduceret i takt med normaliseringen.

Det er vanskeligt at forudsige, hvilken påvirkning coronaviruspandemien vil have på selskabets økonomiske udvikling for 2020 som helhed. Udviklingen i koncernselskaberne følges nøje og der foretages bedst mulige tilpasninger for at imødegå og mindske en negativ påvirkning på selskabets økonomi.

Bortset fra ovennævnte forhold er der ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 34. 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 12.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Årets transaktioner med nærtstående parter</b>				
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	0	0	227	200
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	211.661	7.400
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	138.960	202.508	4.861	44.233
Gæld til moderselskabets hovedaktionær (saldo 31.12)	71	147	71	147

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 6 og 7.

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernen.

	Moderselskab	
	2019	2018
<b>35. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	20.000
Overført til næste år	343.196	-113.459
	<b>343.196</b>	<b>-93.459</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 29.

## 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 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.

### 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 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. For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition 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 timeforbrug 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 tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 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 salgskostninger 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.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og en eventuel kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen. Renter og øvrige låneomkostninger i opførelsesperioden indregnes i kostprisen. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdien. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af den afkastbaserede værdiansættelsesmodel.

Dagsværdien beregnes ud fra nettoforrentningen for udlejningsejendomme inden for det geografiske område, hvor ejendommene er beliggende. Nettoforrentningen beregnes under hensyntagen til de eksisterende lejekontrakter, ejendommens vedligeholdelsestilstand samt budgetterne for det kommende år.

Nettoforrentningen beregnes som de samlede husleje indtægter med fradrag af direkte omkostninger til ejendoms-skatte, forsikringer og vedligeholdelse samt administration, som pålægges investeringsejendomme divideret med investeringsejendommenes regnskabsmæssige værdi med fradrag af deposita.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under posten 'Værdiregulering af investeringsejendomme'.

Som følge af målingen til dagsværdi foretages der ikke afskrivninger på investeringsejendomme.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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 nettorealisationsværdi, 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 medgæede 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 nominel 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 nettorealisationseværdi.

### 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. Leasingydelsernes 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 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.

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