

# **Combi Byg Holding A/S**

**Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre**

**CVR-nr. 39 19 26 83**

## **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 31. maj 2018

---

Poul Pedersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Moderselskab resultatopgørelse 22. december - 31. december 2017	20
Koncern resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	
Moderselskab balance pr. 31. december 2017	21
Koncern balance pr. 31. december 2017	
Egenkapitalopgørelse	24
Koncern pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	25
Noter til årsrapporten	27

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for koncern og 22. december - 31. december 2017 for moderselskabet Combi Byg Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for koncernregnskabet og 22. december - 31. december 2017 for moderselskabet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 31. maj 2018

### Direktion

Jens Larsen

### Bestyrelse

Poul Pedersen

Mikael Larsen

Jens Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejeren i Combi Byg Holding A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Combi Byg Holding A/S for regnskabsåret 22. december - 31. december 2017 for moderselskabet og 1. januar - 31. december 2017 for koncernen, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 22. december - 31. december 2017 for moderselskabet og 1. januar - 31. december 2017 for koncernen i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 vor revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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 31. maj 2018

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

Zeljko Andjelic  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne34263

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Combi Byg Holding A/S Valhøjs Alle 160 2610 Rødovre  CVR-nr.: 39 19 26 83  Regnskabsperiode: Moderselskab 22. december - 31. december 2017 og Koncern 1. januar - 31. december 2017 Stiftet: 22. december 2017 Regnskabsår: 1. regnskabsår  Hjemsted: Rødovre
<b>Bestyrelse</b>	Poul Pedersen Mikael Larsen Jens Larsen
<b>Direktion</b>	Jens Larsen
<b>Revision</b>	Agenda Revision Godkendt Revisionsanpartsselskab Gammeltorv 6 1457 København K
<b>Advokat</b>	Halle, Berg & Rosenthal, advokater Rødovre centrum 205 2610 Rødovre
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Sjælland

## Koncernoversigt

### Moderselskab

Combi Byg Holding A/S,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 500.000

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% Combi Byg A/S,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100% Vestergade 5 ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 50.000

60% Combi Byg VVS ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	245.120	153.323	103.298	97.165	45.982
Bruttofortjeneste	58.269	48.060	36.972	28.916	21.724
Resultat før finansielle poster	6.920	8.912	8.071	5.063	5.563
Resultat af finansielle poster	-1.288	-546	-263	-257	-68
Årets resultat	4.351	6.476	6.240	3.613	4.100
Balancesum	83.058	65.297	32.099	30.772	16.846
Investering i materielle anlægsaktiver	-479	-1.262	-1.154	-2.683	-336
Egenkapital	17.560	15.932	13.857	9.116	6.493
Antal medarbejdere	109	84	61	56	41
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	23,8%	31,3%	35,8%	29,8%	47,2%
Overskudsgrad	2,8%	5,8%	7,8%	5,2%	12,1%
Afkastningsgrad	9,3%	18,3%	25,7%	21,3%	47,9%
Soliditetsgrad	21,1%	24,4%	43,2%	29,6%	38,5%
Forrentning af egenkapital	26,0%	43,5%	54,3%	46,3%	86,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis..

Koncernen og moderselskabet aflægger årsrapporten jf. regnskabsklasse C første gang i 2016. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og moderselskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af entrepris og håndværksydelser, inden for håndværksområderne tømrer og snedker, murer samt vvs- og ventilation.

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

### Usædvanlige forhold

I regnskabsåret har det været koncerninterne omstrukturering. Det har medført at Combi Byg Holding A/S som er nystiftet i 2017 er blevet koncernens nye moderselskab. Grundet den koncerninterne omstrukturering er sammenligningstal 2016 for koncernen medtaget i det nye moderselskabs årsrapport 2017, idet tidligere moderselskab Combi Byg A/S er blevet en dattervirksomhed til moderselskabet Combi Byg Holding A/S og aflægger ikke koncernregnskab for 2017. Det nye moderselskab Combi Byg Holding A/S som er stiftet den 22. december 2017 har medtaget hele koncernens tal for periode 1. januar - 31. december 2017 i årsrapporten 2017.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 4.350.975, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 17.559.764.

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende. Alle selskaber i koncernen har haft fremgang både hvad angår markedsandele og indtjening.

Koncernen har væksten i regnskabsåret 2017 set i forhold til 2016. Koncernen har mærket den positive fremgang i dansk byggeri set omsætningsmæssigt. Koncernen har dog haft udfordringer at bringe væksten i omsætningen til bundlinjen, som har medført at ledelsen løbende har tilpasset produktiviteten og forbedret den interne værdikæde. Selskabets bankforbindelse har været en konstruktiv samarbejdspartner som har muliggjort nye og løbende projekter samt den normale drift.

Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, forventes at være stigende i det kommende år.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Den generelle højkonjunktur i byggebranchen "isoleret set" synes at fortsætte i 2018 i lighed med 2017. Koncernen har forberedt sig på denne udvikling i løbet af 2016 og 2017 med igangsættelse af løbende effektiviseringsprogrammer i deres supply chain samt styring af produktionen, således at indtjening kan styrkes.

## Ledelsesberetning

### *Finansielle risici*

Koncernen har haft en stigning i renteudgifter set i forhold til tidligere år. Koncernens væsentlige kunder/samarbejdspartnere har i regnskabsåret 2017 selv implanteret nye regnskabssystemer som har resulteret i senere betalingstider i forhold til aftalte dog ikke nogen usikkerhed om betaling”, som har medført at koncernen selv har finansieret over længere perioder. Derudover har renteniveauet ikke nogen væsentlig effekt på indtjeningen og den nettobærende nettogæld udgør ikke et væsentligt beløb set i forhold til aktiviteten.

Koncernen har sædvanlige forretningsmæssige og finansielle risici inden for branchen, koncernen har ikke påtaget sig usædvanlige risici.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Combi Byg Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

Der er ingen sammenligningstal for moderselskabet, idet 2017 er selskabets første regnskabsperiode.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Hoved og nøgletal. Der blev aflagt koncernregnskab første gang 2016 for gruppen. Koncernen og datterselskaberne har i årene 2013-2014 aflagt deres årsrapporter jf. regnskabsklasse B med tilvalgt elementer fra regnskabsklasse C, "omsætningen er opgjort jf. produktionsmetoden" og "finansiell leasing er indregnet". Disse valg har muliggjort, at sammenlignings tallene for årene 2013-2014 passer til den anvendte regnskabspraksis i 2015-2017 samt den interne omsætning og mellemregninger er elimineret i perioden.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Moder Combi Byg Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Moder Combi Byg Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebeholdelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

I regnskabsåret har det været koncerninterne omstrukturering. Det har medført at Combi Byg Holding A/S som er nystiftet i 2017 er blevet koncernens nye moderselskab. Grundet den koncerninterne omstrukturering er sammenligningstal 2016 for koncernen medtaget i det nye moderselskabs årsrapport 2017, idet tidligere moderselskab Combi Byg A/S er blevet en dattervirksomhed til moderselskabet Combi Byg Holding A/S og aflægges ikke koncernregnskab for 2017. Det nye moderselskab Combi Byg Holding A/S som er stiftet den 22. december 2017 har medtaget hele koncernens tal for periode 1. januar - 31. december 2017 i årsrapporten 2017. Selskabet har i koncernregnskabet 2016 en elimineringsfejl. Fejlen er tilpasset i sammenligningstallene, pengestrømsopgørelse 2016 samt hoved- og nøgletal.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

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

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Goodwill***

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	10 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Combi Byg Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvider

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

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Combi Byg Holding A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet 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 til selskabsdeltagere.

### Likvider

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Moderselskab resultatopgørelse 22. december - 31. december 2017**  
**Koncern resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>245.120.344</b>	<b>153.322.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændring af lagre færdigvare		-119.468	154.315	0	0
Andre driftsindtægter		4.250	13.333	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-173.443.792	-94.481.603	0	0
Andre eksterne omkostninger		-13.291.959	-10.949.005	-30.000	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>58.269.375</b>	<b>48.059.969</b>	<b>-30.000</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger	1	-50.321.300	-38.101.025	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>7.948.075</b>	<b>9.958.944</b>	<b>-30.000</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.027.600	-1.037.856	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-9.333	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.920.475</b>	<b>8.911.755</b>	<b>-30.000</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	3.274.821	0
Finansielle indtægter	4	134.914	3.624	0	0
Finansielle omkostninger	5	-1.423.144	-549.311	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.632.245</b>	<b>8.366.068</b>	<b>3.244.821</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	6	-1.281.270	-1.890.449	6.000	0
<b>Årets resultat</b>		<b>4.350.975</b>	<b>6.475.619</b>	<b>3.250.821</b>	<b>0</b>
Resultatdisponering	7				

**Moderselskab balance pr. 31. december 2017**  
**Koncern balance pr. 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.185.254	1.634.839	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.531.864	1.661.775	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>2.717.118</b>	<b>3.296.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	27.039.271	0
Deposita		358.469	348.028	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>358.469</b>	<b>348.028</b>	<b>27.039.271</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.075.587</b>	<b>3.644.642</b>	<b>27.039.271</b>	<b>0</b>
Færdigvarer og handelsvarer		3.171.492	2.819.672	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.171.492</b>	<b>2.819.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		68.195.915	47.572.630	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	6.201.703	7.578.138	0	0
Andre tilgodehavender		1.167.121	1.104.031	0	0
Udskudt skatteaktiv		6.000	0	6.000	0
Selskabsskat		239.097	1.735.355	0	0
Periodeafgrænsningsposter		849.398	712.669	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>76.659.234</b>	<b>58.702.823</b>	<b>6.000</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>151.271</b>	<b>129.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>79.981.997</b>	<b>61.652.221</b>	<b>6.000</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>83.057.584</b>	<b>65.296.863</b>	<b>27.045.271</b>	<b>0</b>

**Moderselskab balance pr. 31. december 2017**  
**Koncern balance pr. 31. december 2017**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	0
Overkurs ved emission		0	0	23.264.450	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.281.303	0
Overført resultat		16.268.781	12.155.903	1.969.518	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.000.000	0	0
Minoritetsinteresser		790.983	276.443	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>17.559.764</b>	<b>15.932.346</b>	<b>27.015.271</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		5.263.893	4.029.054	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>5.263.893</b>	<b>4.029.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		9.549.773	17.413.513	0	0
Leasingforpligtelser		251.471	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.906	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.440.379	20.610.447	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.004.358	2.003.481	0	0
Anden gæld		6.982.040	5.308.022	30.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>60.233.927</b>	<b>45.335.463</b>	<b>30.000</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>60.233.927</b>	<b>45.335.463</b>	<b>30.000</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>83.057.584</b>	<b>65.296.863</b>	<b>27.045.271</b>	<b>0</b>
Leje- og leasingforpligtelser	12				
Eventualposter m.v.	13				



**Moderselskab balance pr. 31. december 2017**  
**Koncern balance pr. 31. december 2017 (fortsat)**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Pantsætninger og sikkerheds- stillelser	14			
Nærtstående parter og ejerforhold	15			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	11.666.719	3.000.000	276.443	15.443.162
Nettoeffekt ved rettelse af fejl	0	489.184	0	0	489.184
	500.000	12.155.903	3.000.000	276.443	15.932.346
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	276.443	276.443
Årets resultat	0	4.112.878	0	238.097	4.350.975
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500.000</b>	<b>16.268.781</b>	<b>0</b>	<b>790.983</b>	<b>17.559.764</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
Egenkapital 22. december 2017	500.000	23.264.450	0	0	23.764.450
Årets resultat	0	0	1.281.303	1.969.518	3.250.821
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>500.000</b>	<b>23.264.450</b>	<b>1.281.303</b>	<b>1.969.518</b>	<b>27.015.271</b>

## Koncern pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncern	
		2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat		4.350.975	6.475.619
Reguleringer	16	3.592.850	3.469.992
Ændring i driftskapital	17	2.712.291	-20.517.239
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>10.656.116</b>	<b>-10.571.628</b>
Renteindbetalinger og lignende		134.914	3.624
Renteudbetalinger og lignende		-1.346.699	-549.311
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.444.331</b>	<b>-11.117.315</b>
Renter leasing		3.839	0
Betalt selskabsskat		1.028.991	-715.674
Anvendt underskud i sambeskatning		414.786	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.891.947</b>	<b>-11.832.989</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-478.854	-1.261.842
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-10.441	-126.818
Salg af materielle anlægsaktiver		35.000	70.000
Køb af virksomhed		0	-599.998
Salg af virksomhed		200.000	200.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-254.295</b>	<b>-1.718.658</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-13.870.546	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-20.992	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	14.071.168
Indgåelse af leasingforpligtelser		268.623	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-16.622.915</b>	<b>10.071.168</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-5.985.263</b>	<b>-3.480.479</b>
Likvide beholdninger		129.726	369.657
Kassekredit		-3.240.548	0
Likvider 22. december 2017		-3.110.822	369.657

## Koncern pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	kr.
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b><u>-9.096.085</u></b>	<b><u>-3.110.822</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		151.271	129.726
Kassekredit		<u>-9.247.356</u>	<u>-3.240.548</u>
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b><u>-9.096.085</u></b>	<b><u>-3.110.822</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	45.934.620	34.775.127	0	0
Pensioner	3.712.359	2.755.520	0	0
Andre omkostninger til social sikring	674.321	570.378	0	0
	<b>50.321.300</b>	<b>38.101.025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	109	84	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.027.600	1.037.856	0	0
	<b>1.027.600</b>	<b>1.037.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	807.447	836.995	0	0
Indretning af lejede lokaler	220.153	200.861	0	0
	<b>1.027.600</b>	<b>1.037.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Regulering i tilknyttede virksomheder	4.413.320	0
Afskrivning af goodwill	-1.138.499	0
	<b><u>3.274.821</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	134.914	3.624	0	0
	<b><u>134.914</u></b>	<b><u>3.624</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.423.144	549.311	0	0
	<b><u>1.423.144</u></b>	<b><u>549.311</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	402.314	666.645	0	0
Årets udskudte skat	1.228.839	1.223.804	-6.000	0
Sambeskatningsbidrag	-349.883	0	0	0
	<b>1.281.270</b>	<b>1.890.449</b>	<b>-6.000</b>	<b>0</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>7 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	0	3.000.000	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.281.303	0
Minoritetsinteresser	238.097	115.961	0	0
Overført resultat	4.112.878	3.359.658	1.969.518	0
	<b>4.350.975</b>	<b>6.475.619</b>	<b>3.250.821</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2017	3.741.052	2.148.890	5.889.942
Tilgang i årets løb	388.612	90.242	478.854
Afgang i årets løb	-640.575	0	-640.575
Kostpris 31. december 2017	<u>3.489.089</u>	<u>2.239.132</u>	<u>5.728.221</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	2.106.213	487.115	2.593.328
Årets afskrivninger	807.447	220.153	1.027.600
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-609.825	0	-609.825
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>2.303.835</u>	<u>707.268</u>	<u>3.011.103</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>1.185.254</u></b>	<b><u>1.531.864</u></b>	<b><u>2.717.118</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>201.468</u>	<u>0</u>	



## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	kr.	kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 22. december 2017	0	0
Tilgang i årets løb	25.757.968	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2017	<u>25.757.968</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 22. december 2017	0	0
Årets afgang	0	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb/overdragelse intern	-837.748	0
Årets resultat	5.251.068	0
Udbytte modtaget	-1.993.518	0
Afskrivning på goodwill	-1.138.499	0
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>1.281.303</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>27.039.271</u></b>	<b><u>0</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2017	<u>10.246.489</u>	

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Combi Byg VVS ApS	Rødovre	60%	1.977.456	595.243
Vestergade 5 ApS	Rødovre	100%	-73.496	-123.496
Combi Byg A/S	Rødovre	100%	15.679.804	5.017.418

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	205.088.630	85.104.027	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>-198.886.927</u>	<u>-77.525.889</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>6.201.703</u></b>	<b><u>7.578.138</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	6.201.703	7.578.138	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>6.201.703</u></b>	<b><u>7.578.138</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>12 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	3.099.140	315.363	0	0
Mellem 1 og 5 år	<u>5.179.062</u>	<u>6.576.581</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>8.278.202</u></b>	<b><u>6.891.944</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	4.006.430	2.968.550	0	0

### 13 Eventualposter m.v.

Combi Byg A/S har stillet en selvskyldnerkaution over for Sparkassen Sjælland for alt mellemværende med Vestergade 5 ApS.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2017 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

## Noter til årsrapporten

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Combi Byg VVS ApS har stillet garantier via Sparekassen Sjælland stort t.kr. 1.003.

Combi Byg VVS ApS har stillet virksomhedspant over for Sparkassen Sjælland stort t.kr. 2.000

Vestergade 5 ApS har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 2.200 i grunde og bygninger som er klassificeret som varelager stort t. kr. 2.483.

Combi Byg A/S har stillet garantier via Sparekassen Sjælland til kunder stort t.kr. 39.381

Combi Byg A/S har stillet virksomhedspant over for Sparkassen Sjælland stort t.kr. 5.500

Combi Byg A/S er har givet transport på købesum og garantier på Esperhave for t.kr. 14.296

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Combi Byg VVS ApS har købt varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 2.791 inkl. moms, er sket på markedsvilkår.

Combi Byg A/S har købt varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 7.973 inkl. moms, er sket på markedsvilkår.

Vestergade 5 ApS har købt varer og ydelser hos tilknyttede virksomheder TDKK 609 inkl. moms, er sket på markedsvilkår.

### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter

Finansielle omkostninger

Af- og nedskrivninger

Skat af årets resultat

<b>Koncern</b>	
<u>2017</u>	<u>2016</u>
kr.	kr.
-134.914	-3.624
1.423.144	549.311
1.023.350	1.033.856
1.281.270	1.890.449
<u><b>3.592.850</b></u>	<u><b>3.469.992</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-351.771	-2.166.531
Ændring i tilgodehavender	-19.252.419	-31.000.228
Ændring i leverandører mv.	<u>22.316.481</u>	<u>12.649.520</u>
	<u><b>2.712.291</b></u>	<u><b>-20.517.239</b></u>

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Jens Larsen

Som Direktør  
RID: 77713529  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 10:17:07  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Jens Larsen

Som Bestyrelsesmedlem  
RID: 77713529  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 10:19:53  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Mikael Larsen

Som Bestyrelsesmedlem  
PID: 9208-2002-2-196542527678  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 10:27:09  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Poul Pedersen

Som Bestyrelsesmedlem  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 10:25:34  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Zeljko Andjelic

Som Revisor  
RID: 1252566697500  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 11:41:38  
Underskrevet med NemID

NEM ID

## Poul Pedersen

Som Dirigent  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 08-06-2018 kl.: 12:00:48  
Underskrevet med NemID

NEM ID

Nedenstående parter har modtaget, men ikke underskrevet dette dokument.

The following parties have recieved but not signed this document.

mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 905ca539QQsR11501249