

# **Combi Byg Holding A/S**

**Valhøjs Alle 160  
2610 Rødovre**

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

## **Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 15. april 2020

---

Poul Pedersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	19
Balance pr. 31. december 2019	20
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	25
Noter til årsrapporten	27

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 15. april 2020

### 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 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 15. april 2020

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: 1. januar - 31. december 2019 Stiftet: 22. december 2017 Regnskabsår: 3. 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>	Advokatfirmaet Wittenborn ApS Rødovre centrum 1R, 3. 217 2610 Rødovre  DLA PIPER Rådhuspladsen 4 1550 København K
<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

---

### Associerede virksomheder

14,25  
% Cura Ejendomme 2018 ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 50.000

20% Ejendomsselskabet Valhøjs Alle  
158 ApS,  
Rødovre, Danmark  
Nom. DKK 40.000



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	276.410	214.266	245.120	153.323	103.298
Bruttofortjeneste	75.739	61.104	58.269	48.060	36.972
Resultat før finansielle poster	14.163	6.210	6.920	8.912	8.071
Resultat af finansielle poster	-1.013	-835	-1.288	-546	-263
Årets resultat	10.144	4.093	4.351	6.476	6.240
Balancesum	92.407	63.298	83.058	65.297	32.099
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.112	-2.409	-479	-1.262	-1.154
Egenkapital	28.797	21.653	17.560	15.932	13.857
Antal medarbejdere	124	116	109	84	61
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	27,4%	28,5%	23,8%	31,3%	35,8%
Overskudsgrad	5,1%	2,9%	2,8%	5,8%	7,8%
Afkastningsgrad	18,2%	8,5%	9,3%	18,3%	25,7%
Soliditetsgrad	31,2%	34,2%	21,1%	24,4%	43,2%
Forrentning af egenkapital	40,2%	20,9%	26,0%	43,5%	54,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2015. 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, maler, murer samt vvs- og ventilation.

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 10.143.887, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 28.796.784.

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende.

Koncernen har væksten i regnskabsåret 2019 set i forhold til 2018, omsætningsmæssigt samt på bundlinjen. Koncernens EBITDA er forbedret med mere en 50% i forhold til 2018. Koncernen har mærket den positive fremgang i dansk byggeri og tidligere års tilpasning og effektivisering kan ses i tallene nu.

### Finansiering

Renteniveauet har 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 koncernens finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold, forventes at være stigende til samme niveau idet kommende år, ledelsen ser ikke nogen væsentlige usikkerheder. Ledelsen forventer ikke at covid-19 vil have væsentlige betydning for koncernens indtjening 2020, dog med det forbehold, at ledelsen har svært ved at forudsige følgepåvirkningerne af covid-19 hos kunder, leverandører og arbejdsstyrken som kan påvirke koncernens indtjening.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Combi Byg Holding A/S for 2019 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 2019 er aflagt i kr.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Hoved og nøgletal. Der blev aflagt koncernregnskab første gang 2016 for gruppen. Koncernen og datterselskaberne har i årene 2013-2015 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 2013-2015 passer til den anvendte regnskabspraksis i 2016-2019 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Opgørelse af 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.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Combi Byg Holding A/S og dattervirksomheder, hvori 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. Koncernen har investeret i et selskab svarende til 14,25% og den udøver betydelig indflydelse og derfor indregnet som associerede virksomhed.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, 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.

Oplysningerne om transaktioner med nærtstående parter begrænses til at omfatte transaktioner, som ikke er på normale markedsvilkår, jf. ÅRL § 98c, stk. 7.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

### **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.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

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 %

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

#### 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 leasingydelse. 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 tillæg eller fradrag 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.

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.

Nettorealisationsværdien 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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 nettorealiseringsværdien, 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 underskud, 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 nettorealisationsværdi.

### 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 nominel værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

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.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme 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.

### **Pengestrømme 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>276.410.229</b>	<b>214.266.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ændring af lagre færdigvare		-89.389	144.948	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-185.024.988	-139.837.744	0	0
Andre eksterne omkostninger		-15.556.583	-13.469.330	-35.720	-30.375
<b>Bruttoresultat</b>		<b>75.739.269</b>	<b>61.104.028</b>	<b>-35.720</b>	<b>-30.375</b>
Personaleomkostninger	1	-60.323.800	-53.658.801	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>15.415.469</b>	<b>7.445.227</b>	<b>-35.720</b>	<b>-30.375</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.017.159	-1.225.962	0	0
Andre driftsomkostninger		-235.313	-8.851	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>14.162.997</b>	<b>6.210.414</b>	<b>-35.720</b>	<b>-30.375</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	8.531.484	3.146.371
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-142.841	-7.125	-142.841	-7.125
Finansielle indtægter	5	72.887	4.304	67.650	304
Finansielle omkostninger	6	-943.274	-832.368	-195.123	-608
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.149.769</b>	<b>5.375.225</b>	<b>8.225.450</b>	<b>3.108.567</b>
Skat af årets resultat	7	-3.005.882	-1.282.092	50.182	7.429
<b>Årets resultat</b>		<b>10.143.887</b>	<b>4.093.133</b>	<b>8.275.632</b>	<b>3.115.996</b>
Resultatdisponering	8				

## Balance pr. 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		964.190	1.323.904	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.125.838	2.299.654	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>3.090.028</b>	<b>3.623.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	35.617.126	30.185.642
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	8.000	0	8.000	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder		4.034.809	0	4.034.809	0
Deposita		660.663	518.659	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.703.472</b>	<b>518.659</b>	<b>39.659.935</b>	<b>30.185.642</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>7.793.500</b>	<b>4.142.217</b>	<b>39.659.935</b>	<b>30.185.642</b>
Færdigvarer og handelsvarer		3.227.051	3.316.440	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.227.051</b>	<b>3.316.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		77.780.091	47.378.965	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	0	6.073.983	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	568.274	3.616.260
Andre tilgodehavender		979.515	788.901	200.000	0
Periodeafgrænsningsposter		2.016.543	1.113.157	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>80.776.149</b>	<b>55.355.006</b>	<b>768.274</b>	<b>3.616.260</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>610.319</b>	<b>484.443</b>	<b>352.194</b>	<b>304.304</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>84.613.519</b>	<b>59.155.889</b>	<b>1.120.468</b>	<b>3.920.564</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>92.407.019</b>	<b>63.298.106</b>	<b>40.780.403</b>	<b>34.106.206</b>

## Balance pr. 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.859.159	4.427.674
Overført resultat		14.937.409	17.523.276	13.047.741	22.203.592
Foreslået udbytte for regnskabsåret		12.400.000	3.000.000	12.000.000	3.000.000
Minoritetsinteresser		959.375	629.621	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>28.796.784</b>	<b>21.652.897</b>	<b>35.406.900</b>	<b>30.131.266</b>
Hensættelse til udskudt skat		2.347.405	2.591.714	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.347.405</b>	<b>2.591.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser		176.323	571.186	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>176.323</b>	<b>571.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	274.328	301.489	0	0
Banker		7.839.042	6.581.381	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.795	11.855	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.802.515	20.246.946	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	12	6.637.584	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.922.823	189.626
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.500	0	0	0
Selskabsskat		2.420.680	3.748.187	2.420.680	3.748.187
Anden gæld		11.097.063	7.592.451	30.000	37.127
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.086.507</b>	<b>38.482.309</b>	<b>5.373.503</b>	<b>3.974.940</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>61.262.830</b>	<b>39.053.495</b>	<b>5.373.503</b>	<b>3.974.940</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>92.407.019</b>	<b>63.298.106</b>	<b>40.780.403</b>	<b>34.106.206</b>
Leje- og leasingforpligtelser	15				
Eventualforpligtelser	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virk- somheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	17.523.276	3.000.000	629.621	21.652.897
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Årets resultat	0	-2.585.867	12.400.000	329.754	10.143.887
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>500.000</b>	<b>14.937.409</b>	<b>12.400.000</b>	<b>959.375</b>	<b>28.796.784</b>

### Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	4.427.674	22.203.594	3.000.000	30.131.268
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	5.431.485	-9.155.853	12.000.000	8.275.632
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>500.000</b>	<b>9.859.159</b>	<b>13.047.741</b>	<b>12.000.000</b>	<b>35.406.900</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	Koncern	
		2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat		10.143.887	4.093.133
Reguleringer	19	5.271.582	3.352.094
Ændring i driftskapital	20	-2.630.549	-1.667.248
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>12.784.920</b>	<b>5.777.979</b>
Renteindbetalinger og lignende		72.887	4.304
Renteudbetalinger og lignende		-943.276	-832.368
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.914.531</b>	<b>4.949.915</b>
Renter leasing		44.990	61.069
Selskabsskat		-4.577.698	39.013
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>7.381.823</b>	<b>5.049.997</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.111.619	-2.408.699
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-142.004	-160.190
Salg af materielle anlægsaktiver		26.500	69.000
Køb af virksomhed		-8.000	-7.125
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.235.123</b>	<b>-2.507.014</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-389.397	-459.796
Indgåelse af leasingforpligtelser		288.560	1.218.377
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		-4.177.648	0
Betalt udbytte		-3.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.278.485</b>	<b>758.581</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 (fortsat)

Note	Koncern	
	2019	2018
	kr.	kr.
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.131.785</b>	<b>3.301.564</b>
Likvide beholdninger	484.443	151.271
Kassekredit	-6.581.381	-9.549.773
Likvider 1. januar 2019	-6.096.938	-9.398.502
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-7.228.723</b>	<b>-6.096.938</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	610.319	484.443
Kassekredit	-7.839.042	-6.581.381
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-7.228.723</b>	<b>-6.096.938</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	55.193.950	48.772.420	0	0
Pensioner	4.331.144	3.866.052	0	0
Andre omkostninger til social sikring	798.706	1.020.329	0	0
	<b>60.323.800</b>	<b>53.658.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion i koncernen	1.772.245	1.612.729	0	0
	<b>1.772.245</b>	<b>1.612.729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	124	116	0	0

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.017.159	1.225.962	0	0
	<b>1.017.159</b>	<b>1.225.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	664.544	975.230	0	0
Indretning af lejede lokaler	352.615	250.732	0	0
	<b>1.017.159</b>	<b>1.225.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	kr.	kr.
<b>3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Regulering i tilknyttede virksomheder	9.669.983	4.284.870
Afskrivning af goodwill	-1.138.499	-1.138.499
	<b>8.531.484</b>	<b>3.146.371</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Regulering i associerede virksomheder	-142.841	-7.125	-142.841	-7.125
	<b>-142.841</b>	<b>-7.125</b>	<b>-142.841</b>	<b>-7.125</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	67.650	0	67.650	0
Andre finansielle indtægter	5.237	4.304	0	304
	<b>72.887</b>	<b>4.304</b>	<b>67.650</b>	<b>304</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	193.858	608
Andre finansielle omkostninger	943.274	832.368	1.265	0
	<b>943.274</b>	<b>832.368</b>	<b>195.123</b>	<b>608</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets udskudte skat	-244.309	-2.666.179	0	6.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14.280	2.258	-14.280	0
Sambeskatningsbidrag	3.264.471	3.946.013	-35.902	-13.429
	<b>3.005.882</b>	<b>1.282.092</b>	<b>-50.182</b>	<b>-7.429</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	12.400.000	3.000.000	12.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	5.431.485	3.146.371
Minoritetsinteresser	329.754	-161.362	0	0
Overført resultat	-2.585.867	1.254.495	-9.155.853	-3.030.375
	<b>10.143.887</b>	<b>4.093.133</b>	<b>8.275.632</b>	<b>3.115.996</b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2019	4.513.999	3.257.654	7.771.653
Tilgang i årets løb	932.820	178.799	1.111.619
Afgang i årets løb	-2.728.764	0	-2.728.764
Kostpris 31. december 2019	2.718.055	3.436.453	6.154.508
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	3.190.095	958.000	4.148.095
Årets afskrivninger	664.544	352.615	1.017.159
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.100.774	0	-2.100.774
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	1.753.865	1.310.615	3.064.480
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>964.190</b>	<b>2.125.838</b>	<b>3.090.028</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	459.542	0	



## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	kr.	kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	25.757.968	25.757.968
Kostpris 31. december 2019	25.757.968	25.757.968
Værdireguleringer 1. januar 2019	4.427.674	1.281.303
Årets resultat	9.669.983	4.284.870
Udbytte modtaget	-3.100.000	0
Afskrivning på goodwill	-1.138.499	-1.138.499
Værdireguleringer 31. december 2019	9.859.158	4.427.674
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>35.617.126</b>	<b>30.185.642</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2019	7.969.491	

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Combi Byg VVS ApS	Rødovre	60%	3.398.435	1.824.384
Vestergade 5 ApS	Rødovre	100%	-270.325	-82.191
Combi Byg A/S	Rødovre	100%	25.878.899	8.657.544
			29.007.009	10.399.737

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	7.125	7.125	7.125	7.125
Tilgang i årets løb	8.000	0	8.000	0
Kostpris 31. december 2019	15.125	7.125	15.125	7.125
Værdireguleringer 1. januar 2019	-7.125	0	-7.125	0
Årets resultat	-95.507	-54.459	-95.507	-54.459
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet	95.507	47.334	95.507	47.334
Værdireguleringer 31. december 2019	-7.125	-7.125	-7.125	-7.125
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>8.000</b>	<b>0</b>	<b>8.000</b>	<b>0</b>

### Koncern og Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Cura Ejendomme 2018 ApS	Rødovre	14,25%	-1.002.391	-670.222
Ejendomsselskabet Valhøjs Alle 158 ApS	Rødovre	20,00%	40.000	0

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	69.964.101	93.495.365	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-76.601.685	-87.421.382	0	0
	<b>-6.637.584</b>	<b>6.073.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	6.073.983	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.637.584	0	0	0
	<b>-6.637.584</b>	<b>6.073.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Egenkapital

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

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

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2019	31. december 2019	næste år	efter 5 år
Leasingforpligtelser	872.675	450.651	274.328	0
	<b>872.675</b>	<b>450.651</b>	<b>274.328</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>15 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	3.469.628	2.656.368	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.170.876	3.646.623	0	0
	<b>8.640.504</b>	<b>6.302.991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode frem til den 31. maj 2022.	2.118.673	3.080.282	0	0

## 16 Eventualforpligtelser

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

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

## Noter til årsrapporten

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Combi Byg VVS ApS har stillet garantier via Sparekassen Sjælland stort t.kr. 302.

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 arbejdsгарантиer via TRYG, anvendt t.kr. 45.341

Combi Byg A/S har arbejdsгарантиer via Sparekassen Sjælland, anvendt t.kr. 22.625

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

Combi Byg Holding A/S har givet pant i tilgodehavende stort t.kr. 1.777 hos Cura Ejendomme 2018 ApS og stort t.kr. 2.400 hos Ejendomsselskabet Valhøjs Alle 158 ApS for alt mellemværende med Sparkassen Sjælland.

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Lejef aftaler, køb/salg af vare og tjenesteydelser i koncernen er forgået på markedsmæssige vilkår.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-72.887	-4.304
Finansielle omkostninger	943.274	832.368
Af- og nedskrivninger	1.252.472	1.234.813
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	142.841	7.125
Skat af årets resultat	3.005.882	1.282.092
	<u><b>5.271.582</b></u>	<u><b>3.352.094</b></u>

	<b>Koncern</b>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	kr.
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	89.389	-144.948
Ændring i tilgodehavender	-25.421.143	21.059.131
Ændring i leverandører mv.	22.701.205	-22.581.431
	<u><b>-2.630.549</b></u>	<u><b>-1.667.248</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 NEM ID  
PID: 9208-2002-2-316325199156  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 09:44:45  
Underskrevet med NemID

## Jens Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-316325199156  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 09:45:57  
Underskrevet med NemID

## Poul Pedersen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 09:50:56  
Underskrevet med NemID

## Mikael Larsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-196542527678  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 10:11:56  
Underskrevet med NemID

## Zeljko Andjelic

---

Som Revisor NEM ID  
På vegne af AGENDA Revision Godkendt Revisionsanparts...  
RID: 1252566697500  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 10:26:46  
Underskrevet med NemID

## Poul Pedersen

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-675532269866  
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2020 kl.: 11:07:30  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a 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.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital 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: 54783231rskQ656520706