

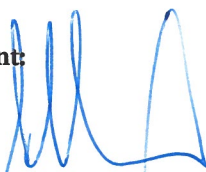
# Consolidated Holdings A/S

CVR-nr. 35 42 20 13

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31. maj 2021

Dirigent:



Ib Kunøe

---

CONSOLIDATED HOLDINGS A/S

FREDHEIMVEJ 9, DK - 2950 VEDBÆK

Tlf. ++45 45 86 80 77

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2020	12
Balance pr. 31. december 2020	13
Pengestrømsopgørelse pr. 31. december 2020	15
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2020	16
Noteoversigt	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	40

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Consolidated Holdings A/S  
Fredheimvej 9  
2950 Vedbæk

CVR-nr. 35 42 20 13  
Hjemstedskommune: Hørsholm  
Regnskabsår: 01.01. – 31.12

### Bestyrelse

Direktør Ib Kunøe (formand)  
Jacob Rosenstand Kunøe  
Adm. direktør Lone Schøtt Kunøe  
Økonomidirektør Sven Madsen

### Direktion

Lone Schøtt Kunøe

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C  
CVR-nr. 33963556

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 for Consolidated Holdings A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 31. maj 2021

### Direktion

Lone Schøtt Kunøe  
Adm. direktør og medejer

### Bestyrelse

Ib Kunøe  
formand

Jacob Rosenstand Kunøe

Lone Schøtt Kunøe

Sven Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Consolidated Holdings A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Consolidated Holdings A/S for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31.05.2021

**Deloitte**

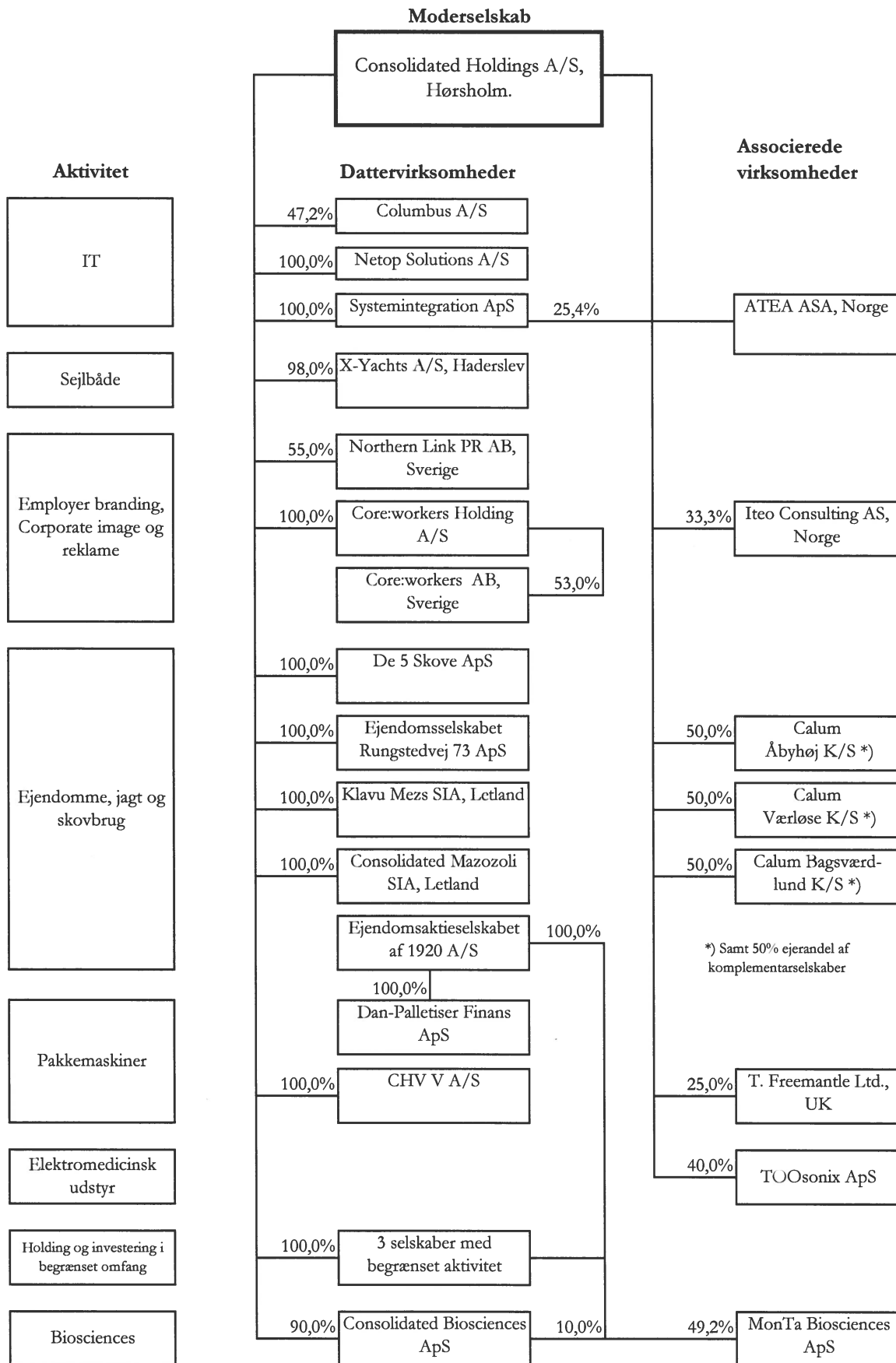
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE 30131

Henrik Wolff Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
MNE 33747

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Moderselskabets hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	149	227	249	192	325
Driftsresultat	-14.825	-12.872	-12.488	-12.021	-10.705
Finansielle poster (netto)	55.088	354.577	-82.971	923.844	567.860
Årets resultat	40.282	343.196	-93.459	912.942	557.680
Egenkapital	4.449.779	4.419.397	4.096.001	4.209.260	3.306.218
Balancesum	4.590.539	4.559.838	4.306.562	4.343.548	3.437.152
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	4.594	50	17	28
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	1	8	-3	26	19
Soliditetsgrad (%)	97	97	95	97	96
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Koncernens hoved- og nøgletal (tkr.)</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.946.013	2.269.683	2.217.339	1.528.179	1.627.016
Bruttoresultat	1.318.021	1.481.638	1.427.863	944.896	946.592
Driftsresultat	56.911	49.855	79.764	59.526	32.983
Finansielle poster (netto)	-189.289	542.226	56.596	691.559	385.373
Årets resultat	-140.531	565.001	116.777	751.842	392.715
Egenkapital	4.221.048	4.384.946	3.851.423	3.767.391	3.038.817
Balancesum	5.387.355	5.508.187	5.115.335	4.194.831	3.543.617
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.270	35.113	184.488	14.406	21.499
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	68	65	64	62	58
Overskudsgrad (%)	3	2	4	4	2
Afkastningsgrad (%)	1	1	2	1	1
Egenkapitalens forrentning (%)	-3	15	4	23	14
Soliditetsgrad (%)	78	80	75	90	86

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

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

Consolidated Holdings A/S's hovedaktivitet er investeringsvirksomhed og omfatter primært investering i kapitalandele i andre virksomheder, hvor det vurderes, at der gennem ledelsesmæssig involvering og eventuel finansiel støtte er gode muligheder for en positiv udvikling af virksomhedernes forretningsstrategier og heraf følgende øget fremtidig indtjening og virksomhedsværdi. Det tilstræbes at der opnås en betydende ejerandel i virksomhederne, så investeringerne får karakter af datter- og associerede virksomheder. I koncernen foretages tillige investering i udlejningsejendomme (investeringssejendomme).

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Consolidated Holdings A/S' resultat for 2020 udviser et overskud på kr. 40,3 mio. Pr. 31. december 2020 andrager moderselskabets egenkapital kr. 4.449,8 mio.

Resultatet er væsentligt påvirket af et fald i børskursen for koncernens beholdning af aktier i Atea ASA. Dette er væsentligste årsag til, at årets værdiregulering af dattervirksomheder udviser et tab på kr. 115,4 mio. mod en gevinst på kr. 134,8 mio. foregående år. Den negative udvikling for investeringen i Atea ASA er endvidere væsentligste årsag til udviklingen i årets koncernresultat, som for 2020 udgør et underskud på kr. 140,5 mio. mod et overskud på kr. 565,0 mio. i 2019.

I 2020 har Consolidated Holding A/S igangsat en salgproces for en tilknyttet- og en associeret virksomhed. Salg er afsluttet i starten af 2021 og har medført en gevinst som indgår i værdireguleringerne for 2020. I balancen pr. 31. december 2020 er selskaberne således indregnet til salgsværdien (dagsværdien) med fradrag af handelsomkostninger.

## Ledelsesberetning

### Særlige forhold

I marts 2020 blev Danmark og resten af verden ramt af en igangværende pandemi med coronavirus sygdom (COVID-19). For at begrænse smitterisikoen indførte myndighederne derfor en række restriktioner. Udbruddet af COVID-19 virussen og de indførte restriktioner har ikke i betydende grad påvirket årets aktiviteter og økonomiske udvikling.

På nuværende tidspunkt er restriktionerne under udfasning. Hvis myndighederne igen må gennemføre yderligere tiltag for at dæmme op for smittespredningen, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante. I et sådant scenarie kan selskabet og koncernen også blive påvirket negativt.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I 2020 igangsatte datterselskabet Columbus A/S et salg af softwareselskabet To-Increase samt enkelte afgrænsede forretningsområder. Salgene er afsluttet i starten af 2021 og har medført en betydelig gevinst og likviditet i Columbus koncernen i 2021. På denne baggrund har Columbus A/S udloddet et ekstraordinært udbytte i foråret 2021 hvilket har medført et naturligt fald i børskursen. Consolidated Holdings A/S's andel heraf udgjorde kr. 358,3 mio.

Efter regnskabsårets udløb er børskursen for Atea ASA steget i forhold til kursen pr. 31. december 2020. På nuværende tidspunkt (25. maj 2021) viser dagsværdireguleringer og udbytteindtægter fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således et samlet positivt afkast på kr. 1.234,2 mio.

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

### Forventet udvikling

Selskabet vil i 2021 fortsætte den nuværende investeringspolitik.

### Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 stk. á nom. kr. 1.000 svarende til 1% af den samlede aktiekapital. Der er ikke købt eller solgt egne aktier i regnskabsåret.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin aktivitet, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i børs- og valutakurser samt renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en investeringspolitik, der opererer med en nøje afstemt risikoprofil.

## Ledelsesberetning

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdien på balancetidspunktet. Koncernens største investeringer omfatter børsnoterede virksomheder, hvor værdiansættelsen baseres på de officielle børskurser på balancetidspunktet. Investeringer i unoterede kapitalandele i datter- og associerede virksomheder værdiansættes til dagsværdi, baseret på eksterne prisindikationer i det omfang, disse forefindes og vurderes for relevante eller på grundlag af den forventede fremtidige indtjening i den enkelte virksomhed. Sidstnævnte metode er således baseret på virksomhedens budgetter og forventninger til den fremtidige udvikling. Som følge heraf er værdiansættelsen af unoterede kapitalandele forbundet med usikkerhed og skøn.

### Samfundsansvar

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

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

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

For 2020 er det i lighed med foregående år vurderet at der er betydende samfundsansvarsmæssige forhold i selskabets 2 største investeringer som er ATEA ASA (associeret virksomhed) og Columbus A/S (dattervirksomhed) og som bidrager med 85 % af koncernens omsætning og 70 % af balancesummen. De pågældende virksomheder har derfor udarbejdet specifikke politikker og udarbejdet selvstændig rapportering i relation til samfundsansvarsmæssige forhold. Denne rapportering kan findes på [henholdsvis ir.columbusglobal.com/governance-csr](https://henholdsvis.ir.columbusglobal.com/governance-csr) og [atea.com/sustainability/csr-reporting/](https://atea.com/sustainability/csr-reporting/).

## Ledelsesberetning

### Ledelsens sammensætning

Consolidated Holdings A/S har fastsat måltal for ledelsens sammensætning gældende for hele koncernen. Rapportering om ledelsens sammensætning foretages alene i de koncernvirksomheder, som selvstændigt opfylder rapporteringspligten i henhold til lovgivningen.

Koncernmåltallet for bestyrelsens sammensætning er således, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20%. Ved udgangen af 2020 havde bestyrelsen 4 medlemmer, hvoraf 1 medlem udgøres af det underrepræsenterede køn. Moderselskabet opfylder således det for koncernen fastsatte måltal.

## Resultatopgørelse

(tkr.)

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
1 Nettoomsætning	1.946.013	2.269.683	149	227
4 Andre driftsindtægter	49.860	80.166	0	0
Vareforbrug	-142.957	-141.903	0	0
Eksterne projektomkostninger	-350.142	-439.171	0	0
Andre eksterne omkostninger	-184.753	-287.137	-5.371	-5.010
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.318.021</b>	<b>1.481.638</b>	<b>-5.222</b>	<b>-4.783</b>
2 Personaleomkostninger	-1.159.724	-1.276.027	-9.461	-8.060
3 Afskrivninger	-101.083	-155.061	-142	-29
Andre driftsomkostninger	-303	-695	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>56.911</b>	<b>49.855</b>	<b>-14.825</b>	<b>-12.872</b>
5 Dagsværdiregulering, tilknyttede virksomheder	0	0	-115.394	134.833
5 Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	-258.088	399.035	53.038	2
11 Dagsværdiregulering, investeringsejendomme	10.000	0	0	0
5 Realiserede tab på finansielle aktiver	-1.004	0	-944	0
6 Andre finansielle indtægter	129.393	158.762	125.237	231.441
7 Andre finansielle omkostninger	-69.590	-15.571	-6.849	-11.699
<b>Resultat før skat</b>	<b>-132.378</b>	<b>592.081</b>	<b>40.263</b>	<b>341.705</b>
8 Skat af årets resultat	-10.241	-27.080	19	1.491
<b>Årets resultat, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-142.619</b>	<b>565.001</b>	<b>40.282</b>	<b>343.196</b>
37 Årets resultat efter skat, ophørende aktiviteter	2.088	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-140.531</b>	<b>565.001</b>	<b>40.282</b>	<b>343.196</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
Minoritetsinteressers andel af resultatet	18.522	29.207	0	0
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af resultatet</b>	<b>-159.053</b>	<b>535.794</b>	<b>40.282</b>	<b>343.196</b>
<b>36 Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte for regnskabsåret			20.000	0
Overført til næste år			20.282	343.196
			<b>40.282</b>	<b>343.196</b>

## Aktiver

(tkr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Goodwill	545.173	621.272	0	0
Rettigheder mv.	59.199	61.571	0	0
Udviklingsomkostninger	21.956	117.995	0	0
<b>9 Langfristede immaterielle aktiver</b>	<b>626.328</b>	<b>800.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10 Grunde og bygninger	244.871	245.372	23.049	23.171
11 Investeringsejendomme	166.988	156.988	0	0
10 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.540	32.876	7.859	7.879
10 Produktionsanlæg og maskiner	19.221	15.850	0	0
10 Indretning af lejede lokaler	22	97	0	0
<b>Langfristede materielle aktiver</b>	<b>450.642</b>	<b>451.183</b>	<b>30.908</b>	<b>31.050</b>
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.791.648	3.906.568
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	85.859	94.749
12 Kapitalandele i associerede virksomheder	2.537.804	2.744.925	109.032	57.995
12 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	17.283	145.537	17.283	145.537
12 Andre kapitalandele	32.662	24.438	32.662	24.438
12,17 Andre tilgodehavender	29.904	21.385	22.641	13.282
<b>Langfristede finansielle aktiver</b>	<b>2.617.653</b>	<b>2.936.285</b>	<b>4.059.125</b>	<b>4.242.569</b>
13 Leasingaktiver	87.616	0	0	0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.782.239</b>	<b>4.188.306</b>	<b>4.090.033</b>	<b>4.273.619</b>
<b>14 Varebeholdninger</b>	<b>45.065</b>	<b>44.731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	235.029	182.199
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	129.672	48.853	129.672	48.853
15 Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	228.348	326.892	0	0
16 Igangværende arbejder for fremmed regning	39.932	56.132	0	0
Tilgodehavende skat	1.367	184	0	650
17 Udskudte skatteaktiver	68.538	52.172	6.000	6.000
18 Andre tilgodehavender	25.248	32.696	12.976	11.018
25 Periodeafgrænsningsposter	33.199	31.998	729	7
<b>Tilgodehavender</b>	<b>526.304</b>	<b>548.927</b>	<b>384.407</b>	<b>248.727</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>804.945</b>	<b>726.223</b>	<b>116.099</b>	<b>37.492</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.376.314</b>	<b>1.319.881</b>	<b>500.506</b>	<b>286.219</b>
37 Aktiver bestemt for salg	228.802	0	0	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.387.355</b>	<b>5.508.187</b>	<b>4.590.539</b>	<b>4.559.838</b>

## Passiver

(tkr.)

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
19 Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000
Overført resultat	3.848.298	4.045.585	4.428.779	4.418.397
Foreslået udbytte	20.000	0	20.000	0
<b>Consolidated Holdings A/S' andel af egenkapital</b>	<b>3.869.298</b>	<b>4.046.585</b>	<b>4.449.779</b>	<b>4.419.397</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	351.750	338.361	0	0
<b>Koncernens egenkapital i alt</b>	<b>4.221.048</b>	<b>4.384.946</b>	<b>4.449.779</b>	<b>4.419.397</b>
17 Udskudt skat	27.869	27.268	0	0
20 Andre hensatte forpligtelser	95.121	192.786	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>122.990</b>	<b>220.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
21 Prioritetsgæld	126.907	129.285	0	0
22 Gæld til kreditinstitutter	176.000	181.115	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	59.929	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	136.795	134.138
23 Anden gæld	23.413	9.198	821	102
<b>24 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>386.249</b>	<b>319.598</b>	<b>137.616</b>	<b>134.240</b>
21 Prioritetsgæld	2.380	2.382	0	0
22 Gæld til kreditinstitutter	959	15.311	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	32.173	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.020	3.822
Leverandører af varer og tjenesteydelser	87.702	102.415	0	0
15 Igangværende arbejder	36.105	27.928	0	0
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	28.263	17.984	0	0
Selskabsskat	10.358	175	0	0
23 Anden gæld	324.072	328.138	2.124	2.379
25 Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	29.993	89.256	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>552.005</b>	<b>583.589</b>	<b>3.144</b>	<b>6.201</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>938.254</b>	<b>903.187</b>	<b>140.760</b>	<b>140.441</b>
37 Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	105.063	0	0	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.387.355</b>	<b>5.508.187</b>	<b>4.590.539</b>	<b>4.559.838</b>



## Pengestrømsopgørelse - koncern

(t.kr.)

Noter	2020	2019
<b><i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i></b>		
Resultat før skat	-132.378	592.081
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger	101.083	155.061
Dagsværdiregulering, associerede virksomheder	258.088	-399.035
Dagsværdiregulering, investeringsejendomme	-10.000	0
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mm.	39.988	4.186
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-97.665	-51.700
32 Ændring i driftskapital	124.955	-199.728
Koncernens betalte selskabsskatter	-3.070	-25.363
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>281.001</b>	<b>75.502</b>
<b><i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i></b>		
Investering i langfristede immaterielle aktiver	-18.677	-56.199
Salg af langfristede immaterielle aktiver	425	0
Køb af langfristede materielle aktiver	-17.257	-35.113
Salg af langfristede materielle aktiver	1.354	9.324
Køb af datterselskaber	-76.111	-22.564
Salg af datterselskaber (minoritetsandele)	548	0
Investeringer i associerede virksomheder	-4.132	-139.923
Andre kapitalandele og langfristede tilgodehavender	-16.743	-9.697
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-130.593</b>	<b>-254.172</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</b>	<b>150.408</b>	<b>-178.670</b>
<b><i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i></b>		
Afdrag på rentebærende gæld	-12.026	-6.561
Finansielle leasingydelse	-38.128	0
Optagelse af lån	0	120.000
Provenu fra kapitalforhøjelser i datterselskaber	0	19.215
Udbetalt udbytte	-10.011	-32.774
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-60.165</b>	<b>99.880</b>
Pengestrømme ophørte aktiviteter	27.042	0
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>117.285</b>	<b>-78.790</b>
Likvide beholdninger, primo	726.223	802.894
Valutakursregulering af likvide beholdninger, primo	-38.563	2.119
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>804.945</b>	<b>726.223</b>

## Egenkapitalopgørelse

(tkr.)

<b>Moderselskab</b>	<i>Aktie-</i> <i>kapital</i>	<i>Over-</i> <i>ført</i> <i>resultat</i>	<i>Foreslået</i> <i>udbytte</i>	<i>Mi-</i> <i>noritets-</i> <i>interesser</i>	<i>I alt</i>
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>1.000</b>	<b>4.418.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.419.397</b>
Årets resultat	0	40.282	0	0	<b>40.282</b>
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-10.000	0	0	<b>-10.000</b>
Udbytte vedrørende egne aktier	0	100	0	0	<b>100</b>
Foreslået udbytte	0	-20.000	20.000	0	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1.000</b>	<b>4.428.779</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>4.449.779</b>
 <b>Koncern</b>					
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>1.000</b>	<b>4.045.585</b>	<b>0</b>	<b>338.361</b>	<b>4.384.946</b>
Effekt af ændret regnskabspraksis (IFRS 16)		-2.242		-2.868	<b>-5.110</b>
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2020</b>	<b>1.000</b>	<b>4.043.343</b>	<b>0</b>	<b>335.493</b>	<b>4.379.836</b>
Overført af årets resultat	0	-179.053	20.000	18.522	<b>-140.531</b>
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-4.698	0	-3.132	<b>-7.830</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	-111	<b>-111</b>
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-10.000	0	0	<b>-10.000</b>
Udbytte vedrørende egne aktier	0	100	0	0	<b>100</b>
Køb af minoritetsinteresser	0	-1.397	0	433	<b>-964</b>
Salg af minoritetsinteresser	0	3	0	545	<b>548</b>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1.000</b>	<b>3.848.298</b>	<b>20.000</b>	<b>351.750</b>	<b>4.221.048</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital					-351.750
<b>Consolidated Holding A/S' andel af egenkapital</b>					<b>3.869.298</b>

## Noteoversigt

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

## Noter

(t.kr.)

	Netto- omsætning	Drifts- resultat	Immaterielle- og materielle anlægsaktiver	Forplig- telser
<b>1. Segmentoplysninger - koncern</b>				
<b>Aktiviteter – primært segment</b>				
IT	1.654.787	56.167	617.384	717.595
Sejlbåde	249.829	5.893	102.737	83.040
Employer Branding, Corporate image og reklame	20.214	5.198	54	8.941
Ejendomme og skovbrug	19.498	6.028	313.314	123.694
Andre aktiviteter	1.685	-16.375	43.481	4.984
<b>I alt</b>	<b>1.946.013</b>	<b>56.911</b>	<b>1.076.970</b>	<b>938.254</b>
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
<b>Nettoomsætning - geografisk fordeling</b>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
Danmark	362.372	431.723	149	227
Norge	199.574	159.647	0	0
Sverige	620.010	522.602	0	0
Holland	18.879	169.454	0	0
Storbritanien	179.992	218.366	0	0
USA	289.031	373.340	0	0
Øvrige udland	276.155	394.551	0	0
	<b>1.946.013</b>	<b>2.269.683</b>	<b>149</b>	<b>227</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	953.188	1.051.692	9.280	7.992
Pensionsbidrag	5.646	6.811	90	0
Andre sociale udgifter	157.972	172.015	32	42
Øvrige personaleomkostninger	42.918	45.509	59	26
	<b>1.159.724</b>	<b>1.276.027</b>	<b>9.461</b>	<b>8.060</b>
Heraf samlet vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion	5.113	4.545	5.113	4.545
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.249	2.542	6	6
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>				
Udviklingsomkostninger	8.207	41.774	0	0
Rettigheder mv.	14.455	15.018	0	0
Goodwill, heraf nedskrivning t.kr. 0 (2019: t.kr. 41.296)	31.356	89.355	0	0
Bygninger	2.011	-4.411	122	7
Produktionsanlæg og maskiner	4.943	4.267	0	0
Indretning af lejede lokaler	68	129	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.522	10.175	20	22
Finansielle leasingaktiver	34.229	0	0	0
Tab/fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-708	-1.246	0	0
	<b>101.083</b>	<b>155.061</b>	<b>142</b>	<b>29</b>

## Noter

(i kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
Regulering af skyldig købesum (earn-out) ved køb af datterselskab	45.766	76.777	0	0
Andre driftsindtægter	4.094	3.389	0	0
	<b>49.860</b>	<b>80.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Dagsværdireguleringer</b>				
Dagsværdiregulering af tilknyttede virksomheder	0	0	-115.394	134.833
Dagsværdiregulering af associerede virksomheder	-258.088	399.035	53.038	2
Andre dagsværdireguleringer	-600	-3.724	-600	-3.724
Gevinst/tab ved salg af tilknyttede virksomheder	-1.004	0	-944	0
<b>Årets dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-259.692</b>	<b>395.311</b>	<b>-63.900</b>	<b>131.111</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	9.054	0	6.050	6.416
Renter, likvide beholdninger	1.222	3.877	45	468
Renter, associerede virksomheder	8.455	4.866	7.769	4.866
Renter værdipapirer og tilgodehavender	1.276	564	490	373
<b>Renteindtægter på aktiver som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>20.007</b>	<b>9.307</b>	<b>14.354</b>	<b>12.123</b>
Valutakursgevinster	8.880	10.435	5.778	1.296
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	662	0	662	0
Udbytteindtægter	99.763	138.960	104.443	218.022
Øvrige finansielle indtægter	81	60	0	0
	<b>129.393</b>	<b>158.762</b>	<b>125.237</b>	<b>231.441</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	9.079	0	2.923	2.675
Rente, kreditinstitutter mv.	3.434	2.260	26	0
Rente, finansielle leasingforpligtelser	3.661	0	0	0
Andre renteudgifter	3.200	2.358	425	0
<b>Renteudgifter på forpligtelser som ikke indregnes til dagsværdi via resultatet</b>	<b>19.374</b>	<b>4.618</b>	<b>3.374</b>	<b>2.675</b>
Valutakurstab	48.918	7.154	2.211	287
Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	1.262	3.724	1.262	8.734
Andre finansielle udgifter	36	75	2	3
	<b>69.590</b>	<b>15.571</b>	<b>6.849</b>	<b>11.699</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	15.781	21.894	0	-650
Ændring af udskudt skat	-6.484	3.242	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	944	1.944	-19	-841
	<b>10.241</b>	<b>27.080</b>	<b>-19</b>	<b>-1.491</b>

## Noter

(tkr.)

9. Langfristede immaterielle aktiver	Goodwill	Udviklings-	
		Rettig- heder mv.	omkost- ninger *)
<b>Koncern</b>			
Kostpris 1.1	1.071.254	128.793	364.336
Valutakursregulering	-12.608	-1.327	-1.105
Tilgang	17.048	9.562	19.719
Tilgang af koncernvirksomheder	0	9.409	845
Afgang	0	0	-17.464
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	-127.929	-29.073	-262.761
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>947.765</b>	<b>117.364</b>	<b>103.570</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-449.982	-67.222	-246.341
Kursregulering	8.654	1.272	951
Årets afskrivninger **)	-31.356	-14.455	-8.207
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	11.612
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	70.092	22.240	160.371
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-402.592</b>	<b>-58.165</b>	<b>-81.614</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>545.173</b>	<b>59.199</b>	<b>21.956</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	621.272	61.571	117.995

\*) Indregnede udviklingsomkostninger omfatter primært udgifter til udvikling af softwaresystemer. Fremdriften i projekterne følger de fastlagte planer herfor. På grundlag af historiske erfaringer fra tidligere systemsalg samt modtagne behovsinformationer fra eksisterende kunder, forventes nye systemer afsat til en bred kreds af eksisterende kunder og markeder. Der forventes ligeledes et vist salg til nye kunder. På dette grundlag har ledelsen estimeret forventet levetid og fremtidig indtjening på projekterne og har herunder vurderet, om indtjeningen er tilstrækkelig til at dække værdien af de indregnede projekter på balancetidspunktet. Ved indregningen er det således forudsat, at salget mindst vil følge samme udvikling som ved tidligere systemreleases.

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

## Noter

(tkr.)

### 10. Langfristede materielle aktiver

	<i>Grunde og bygninger</i>	<i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i>	<i>Produktions- anlæg og maskiner</i>	<i>Indretning af lejede lokaler</i>
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris 1.1	23.206	8.234	0	0
Tilgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>23.206</b>	<b>8.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-35	-355	0	0
Afskrivninger	-122	-20	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-157</b>	<b>-375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>23.049</b>	<b>7.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	23.171	7.879	0	0
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1.1	194.236	103.347	51.845	1.368
Kursregulering	-1.420	-2.237	-191	-8
Reklassificeret 1.1 herunder tilpasning til IFRS 16	0	-18.889	0	0
Tilgang	3.139	5.456	8.383	292
Tilgang af koncernvirksomheder	0	13	0	0
Afgang	0	-11.335	-6.920	0
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0	-8.545	0	-885
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>195.955</b>	<b>67.810</b>	<b>53.117</b>	<b>767</b>
Opskrivninger 1.1	126.035	0	0	0
Kursregulering	-413	0	0	0
<b>Opskrivninger 31.12</b>	<b>125.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	-74.899	-70.471	-35.995	-1.271
Kursregulering	204	1.781	122	5
Reklassificeret 1.1 herunder tilpasning til IFRS 16	0	10.008	0	0
Af- og nedskrivninger	-2.011	-6.522	-4.943	-68
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	10.754	6.920	0
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	0	6.180	0	589
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-76.706</b>	<b>-48.270</b>	<b>-33.896</b>	<b>-745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>244.871</b>	<b>19.540</b>	<b>19.221</b>	<b>22</b>
Regnskabsmæssig værdi såfremt opskrivning ikke var foretaget	126.896			
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	245.372	32.876	15.850	97
Heraf værdi af finansielt leasede aktiver	0	9.031	0	0

## Noter

(i/kr.)

11. Investeringsejendomme	Koncern	
	2020	2019
Kostpris 1.1	156.988	0
Reklassificeret 1.1	0	156.988
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>156.988</b>	<b>156.988</b>
Værdireguleringer 1.1	0	0
Årets værdireguleringer	10.000	0
<b>Værdireguleringer 31.12</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>166.988</b>	<b>156.988</b>

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi og med eventuelle værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Der afskrives derfor ikke på ejendommene. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel hvor ejendommens afkast omgøres til et normal-år, under hensyn til lejekontraktens løbetid, lejens størrelse, lejernes soliditet, forventet tomgang og ejendommens vedligeholdelsesstand. Ved beregningen for 2020 er der anvendt et afkastkrav på 3,50% (2019: 3,67%) som er fastsat under hensyn til ejendommens beliggenhed og vedligeholdelsesstand mm. Beregningen for 2020 har resulteret i en positiv dagsværdiregulering på kr. 10 mio.

## 12. Langfristede finansielle aktiver

Morderselskab	Kapital-	Kapital-	Andre	Andre til-
	andele i	andele i	værdipapirer	
	tilknyttede	associerede	og kapital-	godehavender
	virksom-	virksomheder	andele	
	heder			
Kostpris 1.1	860.645	46.567	37.356	13.282
Tilgang	1.564	2.500	8.824	9.359
Afgang	-1.825	-4.501	0	
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>860.384</b>	<b>44.566</b>	<b>46.180</b>	<b>22.641</b>
Dagsværdiregulering 1.1	3.045.923	11.428	-12.918	0
Årets dagsværdiregulering	-115.394	53.038	-600	0
Årets afgang	735	0	0	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.931.264</b>	<b>64.466</b>	<b>-13.518</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>3.791.648</b>	<b>109.032</b>	<b>32.662</b>	<b>22.641</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	3.906.568	57.995	24.438	13.282



	Ejerandel		Stemmerettigheder	
	2020	2019	2020	2019
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:</b>				
Ejendomsselskabet Rungstedvej 73 ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Hopper ApS, Herlev (solgt i 2020)	0%	100%	0%	100%
Core:workers Holding A/S, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Systemintegration ApS, Hørsholm	100%	100%	100%	100%
Consolidated Mazozoli SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
Klavu Mezs SIA, Letland	100%	100%	100%	100%
CHV V A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
CHV III A/S, Ballerup	100%	100%	100%	100%
De 5 Skove ApS, Ballerup	100%	100%	100%	100%
Consolidated Biosciences ApS, Hørsholm	90%	90%	100%	100%
L1 Holding ApS, Hørsholm	0%	0%	100%	100%
CEFPC ApS, Ølstykke	0%	0%	100%	100%
Columbus A/S, Ballerup *)	47%	47%	47%	47%
Netop Solutions A/S, Birkerød (solgt i 2021)	100%	100%	100%	100%
X-Yachts A/S, Haderslev	98%	100%	100%	100%
Northern Link PR AB, Sverige	55%	55%	55%	55%
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:</b>				
T. Freemantle Ltd., UK (solgt i 2021)	25%	25%	25%	25%
Iteo Consulting AS, Norge	33%	33%	33%	33%
TOOsonix ApS, Hørsholm	40%	40%	40%	40%
MonTa Biosciences ApS, Kgs. Lyngby	49%	49%	49%	49%
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Åbyhøj K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
Calum Værløse K/S, Aalborg (inkl. komplementarselskab)	50%	50%	50%	50%
<b>Koncern</b>	<i>Kapital- andele i associerede virksomheder</i>	<i>Tilgode hos associerede virksomheder</i>	<i>Andre værdipapirer og kapital- andele</i>	<i>Andre til- godehavender</i>
Kostpris 1.1	395.779	145.537	37.356	21.385
Reklassificeret 1.1	-411	0	0	0
Tilgang	55.467	-128.254	8.824	8.519
Afgang	-4.501	0	0	0
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>446.334</b>	<b>17.283</b>	<b>46.180</b>	<b>29.904</b>
Dagsværdiregulering 1.1	2.348.963	0	-12.918	0
Reklassificeret 1.1	594	0	0	0
Årets dagsværdiregulering	-258.088	0	-600	0
<b>Dagsværdiregulering 31.12</b>	<b>2.091.469</b>	<b>0</b>	<b>-13.518</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>2.537.803</b>	<b>17.283</b>	<b>32.662</b>	<b>29.904</b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	2.744.925	145.537	24.438	21.385

## Noter

(i kr.)

### 12. Langfristede finansielle aktiver (fortsat)

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

Atea ASA, Norge (ejerandel 25,4%)

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles til dagsværdi. Oplysninger om opgørelse af dagsværdien fremgår af note 30.

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

### 13. Langfristede leasingaktiver

	<i>Drifts- materiel</i>	<i>Auto- mobiler</i>	<i>Kontor</i>	<i>I ALT</i>
<b>Koncern</b>				
Kostpris 1.1	0	0	0	0
Aktiveret 1.1 som følge af ændret regnskabspraksis	1.756	25.151	161.328	188.235
Kursregulering	112	708	-5.239	-4.419
Revurderede aktiver	366	0	28.614	28.980
Tilgang	1.684	7.328	10.557	19.569
Tilgang af koncernvirksomheder	0	0	1.051	1.051
Afgang	-1.604	-5.434	-20.221	-27.259
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	-153	-8.790	-4.142	-13.085
<b>Kostpris 31.12</b>	<b>2.161</b>	<b>18.963</b>	<b>171.948</b>	<b>193.072</b>
Af- og nedskrivninger 1.1	0	0	0	0
Afskrivninger 1.1 ændret regnskabspraksis	-1.053	-123	-90.762	-91.938
Kursregulering	-32	-10.493	2.174	-8.351
Af- og nedskrivninger	-656	2.739	16.271	18.354
Afskrivninger vedrørende årets afgang	869	-3.976	-29.597	-32.704
Reklassificeret til aktiver bestemt for salg	135	5.251	3.797	9.183
<b>Af- og nedskrivninger 31.12</b>	<b>-737</b>	<b>-6.602</b>	<b>-98.117</b>	<b>-105.456</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>1.424</b>	<b>12.361</b>	<b>73.831</b>	<b>87.616</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
<b>14. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	26.790	34.733	0	0
Halvfabrikata	16.823	7.357	0	0
Færdigvarer	1.452	2.641	0	0
	<b>45.065</b>	<b>44.731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>15. Tilgodehavender fra salg</b>				
<b>Tilgodehavender fra salg (før nedskrivninger)</b>	<b>250.083</b>	<b>343.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensat til imødegåelse af tab 01.01	-16.690	-11.986	0	0
Årets ændring i hensættelser	-5.122	-9.099	0	0
Årets konstaterede tab	77	4.382	0	0
Hensat til imødegåelse af tab 31.12	-21.735	-16.703	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>228.348</b>	<b>326.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg svarer til dagsværdien.

	Koncern	
	2020	2019
<b>16. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder, brutto	147.603	213.860
Faktureret a-conto	-143.777	-185.656
	<b>3.826</b>	<b>28.204</b>
<b>Igangværende arbejder er indregnet således i balancen:</b>		
Igangværende arbejder, aktiver	39.932	56.132
Igangværende arbejder, forpligtelser	-36.105	-27.928

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>17. Udskudt skat / skatteaktiv</b>				
Udskudt skat 01.01	-24.904	-27.690	-6.000	-6.000
Valutakursregulering	1.826	-453	0	0
Tilgang ved køb af koncernselskaber	-16.123	0	0	0
Årets ændring indregnet i resultatopgørelsen	-1.465	3.242	0	0
Årets ændring indregnet i egenkapitalen	-3	-3	0	0
<b>Udskudt skat 31.12</b>	<b>-40.669</b>	<b>-24.904</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen:</b>				
Udskudte skatteaktiver	68.538	52.172	6.000	6.000
Udskudte skatteforpligtelser	-27.869	-27.268	0	0
	<b>40.669</b>	<b>24.904</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>17. Udskudt skat / skatteaktiv (fortsat)</b>				
<b>Udskudt skat hviler på følgende poster:</b>				
Skattemæssige underskud (før nedskrivning)	-88.131	-88.678	-21.127	-21.032
Nedskrivninger	31.594	49.035	15.217	15.122
<b>Indregnet værdi af skattemæssige underskud</b>	<b>-56.537</b>	<b>-39.643</b>	<b>-5.910</b>	<b>-5.910</b>
Tilgodehavender	-1.871	2.132	-17	-17
Varebeholdninger	-366	3.358	0	0
Gæld og hensættelser	-1.003	-1.465	-33	-33
Immaterielle anlægsaktiver	21.470	15.129	0	0
Ejendomme	3.191	1.292	-6	-6
Driftsmidler	-5.553	-5.707	-34	-34
	<b>-40.669</b>	<b>-24.904</b>	<b>-6.000</b>	<b>-6.000</b>

Væsentligste indregnede skatteaktiver omfatter skattemæssige underskud til fremførsel. Den indregnede værdi omfatter nettoværdien af skattemæssige underskud efter modregning af udskudte skatteforpligtelser. Det forventes, at nettoværdien kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster, i såvel selskabet selv som i sambeskatningen med øvrige danske koncernselskaber, indenfor en periode på 2 - 3 år. Ved vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er der lagt særlig vægt på, at koncernen på nuværende tidspunkt har tilfredsstillende ordrebeholdninger ligesom moderselskabet forventer at realisere positive skattepligtige indkomster fra salg af ejendomme i en associeret virksomhed.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>18. Andre tilgodehavender</b>				
Andre tilgodehavender	55.152	54.081	35.618	24.300
	<b>55.152</b>	<b>54.081</b>	<b>35.618</b>	<b>24.300</b>
Individuel nedskrivning af tilgodehavender	0	0	0	0
	<b>55.152</b>	<b>54.081</b>	<b>35.618</b>	<b>24.300</b>
<b>Andre tilgodehavender er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender under anlægsaktiver	29.904	21.385	22.641	13.282
Kortfristede tilgodehavender under omsætningsaktiver	25.248	32.696	12.976	11.018

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Noter

(t.kr.)

	Moderselskab	
	2020	2019
<b>19. Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen består af 1.000 aktier á kr. 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år:		
Aktiekapital 01.01.2014	1.000	1.000
Tilgang	0	0
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Egne aktier</b>		
Beholdning 01.01 (10 aktier af kr. 1.000)	10	10
Årets tilgang/afgang	0	0
	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Beholdning 31.12. (10 aktier af kr. 1.000)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Andel af samlet aktiekapital	1%	1%

## 20. Andre hensatte forpligtelser

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

## 21. Prioritetsgæld

Koncern	Næste rente-tilpasning	Nominal værdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
<b>2020</b>				
Variabelt forrentede lån (rente -0,00 - 0,02%)	3 - 12 mdr.	9.280	9.298	9.310
Variabelt forrentet lån (rente -0,38 %)	45 mdr.	114.863	119.989	120.144
		<b>124.143</b>	<b>129.287</b>	<b>129.454</b>
<b>2019</b>				
Variabelt forrentede lån (rente -0,00 - 0,02%)	3 - 12 mdr.	11.639	11.678	11.704
Variabelt forrentet lån (rente -0,38 %)	57 mdr.	113.282	119.989	119.275
		<b>124.921</b>	<b>131.667</b>	<b>130.979</b>

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	126.907	129.285	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.380	2.382	0	0
	<b>129.287</b>	<b>131.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

(t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>22. Gæld til kreditinstitutter</b>				
Banklån (rente 0,80 %), rentetilpasning hver 3. måned	176.959	186.605	0	0
	<b>176.959</b>	<b>186.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	176.000	181.115	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	959	15.311	0	0
	<b>176.959</b>	<b>196.426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 23. Anden gæld

Skyldig A-skat og AM-bidrag, feriepenge mv.	214.913	186.994	2.463	944
Skyldig moms og afgifter	41.003	33.520	22	78
Skyldige købesummer	0	15.774	0	0
Andre gældsforpligtelser	91.569	101.048	460	1.459
	<b>347.485</b>	<b>337.336</b>	<b>2.945</b>	<b>2.481</b>
<b>Anden gæld er indregnet således i balancen:</b>				
Langfristede gældsforpligtelser	23.413	9.198	821	102
Kortfristede gældsforpligtelser	324.072	328.138	2.124	2.379
	<b>347.485</b>	<b>337.336</b>	<b>2.945</b>	<b>2.481</b>

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

## Noter

(t.kr.)

### 24. Langfristede gældsforpligtelser

	<i>Forfald inden for 1 år</i>	<i>Forfald efter 1 år</i>	<b>Gæld i alt</b>	<i>Heraf forfald efter 5 år</i>
<b>Koncern</b>				
Prioritetsgæld	2.380	126.907	<b>129.287</b>	121.414
Gæld til kreditinstitutter	959	176.000	<b>176.959</b>	0
Finansielle leasingforpligtelser	32.173	59.929	<b>92.102</b>	1.674
Anden gæld	324.072	23.413	<b>347.485</b>	0
Periodeafgrænsningsposter (udskudte indtægter)	29.993	0	<b>29.993</b>	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>389.577</b>	<b>386.249</b>	<b>775.826</b>	<b>123.088</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2019	424.479	319.598	<b>744.077</b>	121.827
<b>Moderselskab</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.020	136.795	<b>137.815</b>	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12</b>	<b>1.020</b>	<b>136.795</b>	<b>137.815</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2019	3.822	134.138	<b>137.960</b>	0

### 25. Periodeafgrænsning

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<b>26. Leasing- og lejeforpligtelser</b>				
Operationelle leasingforpligtelser	1.734	8.903	20	15
Huslejeforpligtelser	4.140	75.954	90	90

## Noter

(tkr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>27. Kautions- og eventualforpligtelser</b>				
Moderselskabet har afgivet kautioner og støtteklæringer for tilknyttede virksomheders bank- og leverandørgæld. Endvidere har enkelte koncernselskaber afgivet sædvanlige arbejds- og leverandørgarantier.				
På balancedagen udgør de samlede forpligtelser	6.900	5.100	7.858	15.000

I forbindelse med deltagelse i ejendomsprojekter, har Consolidated Holdings A/S givet finansieringstilsagn på kr. 250 mio. til de fællesejede projektselskaber. Finansieringen ydes i takt med igangsætningen af de enkelte etaper af byggerierne og nedbringes ved optagelse af prioritetslån i færdigopførte ejendomme. Pr. 31.12.2020 var der ydet finansiering med kr. 144,7 mio. I april 2021 er finansieringen nedbragt med kr. 130,0 mio. Til sikkerhed for finansieringstilsagnet har Consolidated Holdings A/S pant i projektselskabernes kapitalandele.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>28. Sikkerhedsstillelser</b>				
<b>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	212.285	202.285	0	0
<b>Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.</b>				
Regnskabsmæssig værdi af finansielle leasingaktiver	75	9.031	0	0
<b>Bankgæld er sikret ved pant i aktiedepoter:</b>				
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiedepoter	182.036	207.748	0	0
<b>Tilgodehavender, hvor der ikke vil blive gjort krav gældende udover hvad debitorens likviditet tillader som going concern.</b>				
Tilknyttede virksomheder	0	0	78.354	79.734

Endvidere har et datterselskab til sikkerhed for datterselskabets bankgæld deponeret skadesløsbrev på nom. kr. 32 mio. (virksomhedspant). Pantet er begrænset til kr. 25 mio. Pantet omfatter datterselskabets simple fordringer, varelagre, uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel mv. samt goodwill.



## Noter

(tkr.)

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.791.648	3.906.568
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.537.804	2.744.925	109.032	57.995
Andre kapitalandele	32.662	24.438	32.662	24.438
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>2.570.466</b>	<b>2.769.363</b>	<b>3.933.342</b>	<b>3.989.001</b>
Andre tilgodehavender jf. note 18	55.152	54.081	35.618	24.300
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	55.152	54.081	35.618	24.300
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *)	0	0	320.888	276.948
Tilgodehavender hos associerede virksomheder **)	146.955	194.390	146.955	194.390
Tilgodehavender fra salg	228.348	326.892	0	0
Likvide beholdninger	804.945	726.223	116.099	37.492
<b>Udlån og tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.235.400</b>	<b>1.301.586</b>	<b>619.560</b>	<b>533.130</b>
Anden gæld jf. note 23	347.485	337.336	2.945	2.481
Heraf afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
	347.485	337.336	2.945	2.481
Prioritetsgæld jf. note 21	129.287	131.667	0	0
Gæld til kreditinstitutter jf. note 22	176.959	196.426	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder jf. note 24	0	0	137.815	137.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser	87.702	102.415	0	0
<b>Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>741.433</b>	<b>767.844</b>	<b>140.760</b>	<b>140.441</b>
<b>*) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender			85.859	94.749
Kortfristede tilgodehavender			235.029	182.199
			<b>320.888</b>	<b>276.948</b>
<b>***) Tilgodehavender hos associerede virksomheder er indregnet således:</b>				
Langfristede tilgodehavender	17.283	145.537	17.283	145.537
Kortfristede tilgodehavender	129.672	48.853	129.672	48.853
	<b>146.955</b>	<b>194.390</b>	<b>146.955</b>	<b>194.390</b>

## Noter

(tkr.)

### 29. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Politik for styring af finansielle risici

Consolidated Holding A/S-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici. Hvor de finansielle risici er betydende har de enkelte koncernselskaber fastsat politikker for identifikation og styring af de finansielle risici. Moderselskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

#### Valutarisici

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

#### Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser

Af koncernens samlede valutaeksponering på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31.12.2020 kan ca. 76% (2019: 76%) henføres til NOK og ca. 13% (2019: 13%) til SEK. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% vil det påvirke koncernens egenkapital med henholdsvis ca. kr. 306 mio. (2019: kr. 315 mio.) og ca. kr. 52 mio. (2019: kr. 53 mio.). Moderselskabet er kun i begrænset omfang eksponeret direkte over for valutarisici, men er indirekte eksponeret gennem investeringerne i udenlandske datter- og associerede virksomheder. Moderselskabets valutarisici er derfor i det væsentlige sammenfaldende med koncernens risici.

#### Valutarisici på fremtidige pengestrømme

Størstedelen af koncernens omsætning vedrører salg til udenlandske kunder og markeder og koncernens fremtidige pengestrømme er derfor eksponeret over for ændring i valutakurser. Væsentligste eksponering kan henføres til fremtidige pengestrømme i USD og SEK. Såfremt kursen for disse valutaer ændres med 10% i forhold til kursen på balancedagen, vil det påvirke omsætningen med henholdsvis kr. 29 mio. (2019: kr. 37 mio.) og kr. 62 mio. (2019: kr. 52 mio.) og nettoresultatet med henholdsvis kr. 1 mio. (2019: kr. 3 mio.) og kr. 1 mio. (2019: kr. 0,5 mio.). Endvidere er koncernens og moderselskabets fremtidige finansielle indtægter eksponeret over for valutakursen på NOK. En ændring af valutakursen for NOK med 10% vil derfor påvirke nettoresultatet med kr. 13 mio. (2019: kr. 14 mio.)

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

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

## Noter

(tkr.)

### Renterisici

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er derfor eksponeret for renterisici. Det er koncernens politik at afdække renterisiko på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed.

Bortset fra tilgodehavender hos associerede virksomheder, som forrentes med en fast rente på 4%, er koncernens og moderselskabets rentebærende aktiver og gældsforpligtelser primært variabelt forrentet med rentebindingsperioder mellem 0 - 3 måneder. Oversigt over de regnskabsmæssige værdier af de væsentligste variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	320.888	276.948
Likvide beholdninger	804.945	726.223	116.099	37.492
Prioritetsgæld	-129.287	-131.667	0	0
Gæld til kreditinstitutter	-176.959	-196.426	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	-92.102	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-137.815	-137.960

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

Udsving i renteniveaet påvirker koncernens variabelt forrentede aktiver og gældsforpligtelser. En ændring i renteniveaet med 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau, ville have påvirket koncernens resultat og egenkapital med kr. 3 mio. (2019: kr. 4 mio.). I moderselskabet ville en ændring i renteniveaet med 1%-point p.a. have påvirket moderselskabets resultat og egenkapital med kr. 2 mio. (2019: kr. 1 mio.).

## Noter

(tkr.)

### Likviditetsrisici

Koncernen har en betydelig likviditetsreserve og derfor vurderes likviditetsrisikoen for begrænset. Moderselskabet koordinerer koncernens likviditetsstyring og placering af overskudslikviditet.

Forfaldstidspunkter for koncernens væsentligste finansielle gældsforpligtelser er vist nedenfor:

	<i>Forfald indenfor 1 år</i>	<i>Forfald mellem 1 - 5 år</i>	<i>Forfald efter 5 år</i>	<b>I ALT</b>
<b>2020</b>				
Prioritetsgæld	2.380	5.493	121.414	<b>129.287</b>
Gæld til kreditinstitutter	959	176.000	0	<b>176.959</b>
Finansielle leasingforpligtelser	32.173	58.255	1.674	<b>92.102</b>
Leverandørgæld	87.702	0	0	<b>87.702</b>
Anden gæld	324.072	23.413	0	<b>347.485</b>
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>447.286</b>	<b>263.161</b>	<b>123.088</b>	<b>833.535</b>
<b>2019</b>				
Prioritetsgæld	2.382	7.458	121.827	<b>131.667</b>
Gæld til kreditinstitutter	15.311	181.115	0	<b>196.426</b>
Leverandørgæld	102.415	0	0	<b>102.415</b>
Anden gæld	328.138	9.198	0	<b>337.336</b>
<b>I alt for ikke-afledte finansielle gældsforpligtelser</b>	<b>448.246</b>	<b>197.771</b>	<b>121.827</b>	<b>767.844</b>

Væsentligste ikke-afledte gældsforpligtelser i moderselskabet er gæld til tilknyttede virksomheder, som forfalder på anfordring fra långiver. Moderselskabet har ingen afledte forpligtelser. Som følge af moderselskabets bestemmende indflydelse på de tilknyttede virksomheder, kan forfaldstidpunkterne tilpasses moderselskabets finansielle status. Der er således ingen kortsigtet likviditetsrisiko forbundet hermed. På balancedagen udgør gæld til tilknyttede virksomheder følgende beløb:

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder	137.815	137.960

### Likviditetsreserve

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
Likvide beholdninger	804.945	726.223	116.099	37.492
Uudnyttede kreditfaciliteter	130.798	129.003	0	0
	<b>935.743</b>	<b>855.226</b>	<b>116.099</b>	<b>37.492</b>

## Noter

(tkr.)

### Kreditrisici

Koncernens væsentligste tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg samt tilgodehavender hos associerede virksomheder. Koncernen har ikke koncentrationer af væsentlige kreditrisici vedrørende salg til en enkelt kunde eller vedrørende salg til bestemte markeder. Såvel i koncernen som i moderselskabet foretages direkte hensættelse til tab af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning eller konkurs. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Koncernens tilgodehavender hos associerede virksomheder omfatter tilgodehavender på kr. 144,7 mio. hvoraf kr. 130,0 mio. er refinansieret i april 2021. Koncernens og moderselskabets likvide beholdninger omfatter indeståender på bankkonti i velrenomerede pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

### Misligholdelse af låneaftaler

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

### Anvendelse af sikringsinstrumenter

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

## 30. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes til noterede kurser på balancedagen (Niveau 1).

Unoterede kapitalandele, herunder unoterede kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, værdiansættes på baggrund af anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på tilbagediskonteret værdi af forventet fremtidig indtjening (Discounted Cash Flow) og observerede markedsmultipler for gennemførte virksomhedshandler. De anvendte markedsmultipler er primært EBITDA i intervallet 4-6. Ved anvendelse af DCF-modellen er der i 2020 anvendt diskonteringsfaktorer i niveauet 9-12%. De anvendte modeller indeholder såvel observerbare markedsdata, som for eksempel rentekurver, og ikke-observerbare data i form af forventninger til fremtidig indtjening og hertil knyttede justeringer for indtjeningsusikkerhed. Ikke observerbare data har væsentlig betydning for værdiberegningen, idet en højere forventet vækst i omsætning eller indtjening i den relevante virksomhed vil medføre en højere dagsværdi, og tilsvarende vil en mindre grad af indtjeningsusikkerhed samt en bedre strategisk position medføre en højere dagsværdi (Niveau 3). Sandsynlige ændringer i de ikke observerbare data vil ikke medføre væsentlige ændringer i de beregnede dagsværdier for unoterede kapitalandele.

Betinget vederlag i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Dagsværdien estimeres på grundlag af forventningerne til den fremtidig indtjening i den enkelte virksomhed og vurderede sandsynligheder for at betingelserne indfries. Såfremt de estimerede betalinger afvikles over en længere årrække, tilbagediskonteres betalingerne med en diskonteringsrate, der afspejler risici i den overtagne virksomhed (Niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Væsentlige ikke-observerbare input ved opgørelse af sandsynlighederne for de mulige betalingsudfald omfatter forventet vækst i omsætning og indtjening i den overtagne virksomhed. En mindre stigning i omsætning og indtjening end oprindeligt forventet mindsker sandsynligheden for, at den betingede betaling skal betales, og dermed reduceres dagsværdien af forpligtelsen. I 2020 er den estimerede dagsværdi for betingede vederlag reduceret med kr. 46 mio. (2019: kr. 77 mio.).

## Noter

(t.kr.)

### 30. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier (fortsat)

For regnskabsposterne værdipapirer, prioritetsgæld, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser, som alle måles til amortiseret kostpris, oplyses der i de relevante noter om dagsværdien for de pågældende aktiver og forpligtelser. Oplysninger om metode for opgørelse af dagsværdien og eventuelle væsentlige ikke observerbare input fremgår af samme noter. For tilgodehavender, likvide beholdninger og leverandørgæld anses dagsværdien for at være identisk med de regnskabsmæssige værdier.

#### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)

Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)

Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

<b>Moderselskab</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2020</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.310.255	0	481.393	<b>3.791.648</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	109.032	<b>109.032</b>
Andre kapitalandele	27.251	0	5.411	<b>32.662</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.337.506</b>	<b>0</b>	<b>595.836</b>	<b>3.933.342</b>
<b>2019</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.562.646	0	343.922	<b>3.906.568</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	57.995	<b>57.995</b>
Andre kapitalandele	19.027	0	5.411	<b>24.438</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>3.581.673</b>	<b>0</b>	<b>407.328</b>	<b>3.989.001</b>

Der er ikke sket overførsler mellem de anførte niveauer.

<b>Koncern</b>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>I ALT</i>
<b>2020</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.390.585	0	147.219	<b>2.537.804</b>
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	27.251	0	5.411	<b>32.662</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>2.417.836</b>	<b>0</b>	<b>152.630</b>	<b>2.570.466</b>
<b>2019</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.664.431	0	80.494	<b>2.744.925</b>
Andre kapitalandele og værdipapirer, handelsbeholdning	19.027	0	5.411	<b>24.438</b>
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultat</b>	<b>2.683.458</b>	<b>0</b>	<b>85.905</b>	<b>2.769.363</b>

Der er ikke sket overførsler mellem de anførte niveauer.

## Noter

(i/kr.)

### 30. Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier (fortsat)

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
Regnskabsmæssig værdi 01.01	85.905	85.970	407.328	388.760
Overført til niveau 1	0	-22.751	0	-22.751
Gevinst/tab i resultatopgørelsen	53.038	2.479	191.000	-22.882
Køb i regnskabsåret	18.186	22.500	4.064	56.149
Afgang i regnskabsåret	-4.499	-2.293	-6.556	0
Negativ værdi anvendt til nedskrivning af tilgodehavende	0	0	0	8.052
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12</b>	<b>152.630</b>	<b>85.905</b>	<b>595.836</b>	<b>407.328</b>

### 31. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

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

Revision	2.354	2.079
Andre erklæringer med sikkerhed	50	0
Skattemæssig rådgivning	154	60
Andre ydelser	60	826
	<b>2.618</b>	<b>2.965</b>

### 32. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-334	-2.050
Ændring i tilgodehavender	135.606	4.777
Ændring i leverandørgæld mv.	-10.317	-202.455
	<b>124.955</b>	<b>-199.728</b>

### 33. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Direktør Ib Kunøe, Vedbæk.

Jacob Rosenstand Kunøe, Klampenborg

Lone Schøtt Kunøe, Vedbæk

## Noter

(tkr.)

### 34. Begivenheder efter balancedagen

I 2020 igangsatte datterselskabet Columbus A/S et salg af softwaresekskabet To-Increase samt enkelte afgrænsede forretningsområder. Salgen er afsluttet i starten af 2021 og har medført en betydelig gevinst og likviditet i Columbus koncernen i 2021. På denne baggrund har Columbus A/S udloddet et ekstraordinært udbytte i foråret 2021 hvilket har medført et naturligt fald i børskursen.

Efter regnskabsårets udløb er børskursen for Atea ASA steget markant i forhold til kursen pr. 31. december 2020. På nuværende tidspunkt (25. maj 2021) viser dagsværdireguleringer og udbytteindtægter fra investeringerne i Atea ASA og Columbus A/S således et samlet positivt afkast på kr. 1.234,2 mio.

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

### 35. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Consolidated Holdings A/S:

Ib Kunøe, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, hovedaktionær.

For liste over tilknyttede- og associerede virksomheder henvises til note 12.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Årets transaktioner med nærtstående parter</b>				
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	0	0	149	227
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	0	101.000	211.661
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	99.763	138.960	3.443	4.861
Gæld til moderselskabets hovedaktionær (saldo 31.12)	1	71	1	71

Tilgodehavender og gæld vedrørende datter- og associerede virksomheder fremgår af balancen. Vederlag til moderselskabets ledelse fremgår af note 2. Renter af lån/mellemregning med datter- og associerede virksomheder fremgår af note 6 og 7.

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernen.

	Moderselskab	
	2020	2019
<b>36. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	20.000	0
Overført til næste år	20.282	343.196
	<b>40.282</b>	<b>343.196</b>



## Noter

(tkr.)

### 37. Ophørte aktiviteter

I 2020 igangsatte Columbus A/S en proces for salg af software selskab som repræsenterede hele ISV segmentet. Ligeledes i 2020 igangsatte Consolidated Holdings A/S et salg af IT-virksomheden Netop Solutions A/S. Salget af disse selskaber blev afsluttet i januar 2021. Endvidere har Columbus A/S solgt to udenlandske datterselskaber samt afhændet en afgrænset del af de danske aktiviteter i 2020.

Resultat, aktiver og forpligtelser for ovennævnte selskaber og aktiviteter præsenteres som ophørende aktiviteter og er derfor sammendraget på særskilte linjer i koncernregnskabet for 2020. Nedenfor er vist en summarisk specifikation af de sammendragede resultat- og balanceposter.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Resultat af ophørte aktiviteter</b>				
Omsætning	188.712	0	0	0
Eksterne omkostninger	-19.275	0	0	0
Personaleomkostninger	-90.115	0	0	0
Andre driftsomkostninger	12	0	0	0
Afskrivninger	-32.633	0	0	0
Finansielle poster, netto	-1.135	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>45.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat	-13.976	0	0	0
<b>Resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<b>31.590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktionsomkostninger mm.	-29.502	0	0	0
	<b>2.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver, ophørte aktiviteter</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	172.009	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	18.065	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	625	0	0	0
Varebeholdninger	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg	23.066	0	0	0
Andre tilgodehavender	3.540	0	0	0
Værdipapirer	0	0	0	0
Likvide beholdninger	11.497	0	0	0
	<b>228.802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser, ophørte aktiviteter</b>				
Hensatte forpligtelser	21.645	0	0	0
Gældsforpligtelser	83.418	0	0	0
	<b>105.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Fra 1. januar 2020 anvendes IFRS 16 "Leasing" for første gang. Koncernen har implementeret IFRS 16 via den modificerede retrospektive tilgang hvilket betyder at den akkumulerede effekt ved implementeringen indregnes på egenkapitalen pr. 1. januar 2020 og at sammenligningstal ikke er tilpasset.

Anvendelsen af IFRS16 medfører at leje- og leasingaftaler, herunder aftaler som tidligere blev klassificeret som operationelle leasingkontrakter nu klassificeres som finansielle leasingaftaler og indregnes som finansielle leasingaktiver og finansielle leasingforpligtelser i balancen. Kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler, som har en lav regnskabsmæssig værdi klassificeres fortsat som operationelle leasingkontrakter. Anvendelse af IFRS 16 har medført en reduktion af koncernens egenkapital pr. 1. januar 2020 med kr. 5 mio. samt en forøgelse af aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2020 med henholdsvis kr. 88 mio. og kr. 92 mio. Pengestrømme fra finansielt leasede aktiver er uændret, men præsenteres nu på en særskilt linje vedrørende pengestrømme fra finansiering mod tidligere at være indeholdt i pengestrømme fra driftsaktivitet. Moderselskabet har ingen betydende finansielle leasingaftaler og er derfor ikke påvirket af implementeringen af IFRS 16.

Anvendelse af IFRS 16 medfører samtidig at IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" implementeres i årsrapporten for 2020. Standarden implementeres med effekt for året, men uden tilpasning af sammenligningstal. Grundprincippet i IFRS 15 er, at omsætning indregnes, når kontrol over produkter er overført til kunden i stedet for tidligere, hvor overførsel af risiko har været bestemmende for indregning af omsætning.

Det er vurderet, at effekten af IFRS 15 er begrænset, da salg generelt er baseret på ikke-komplekse kundefølelser, hvor kontrol generelt overføres til kunden på ét bestemt tidspunkt. Implementeringen af IFRS 15 har således ikke haft betydende effekt for moderselskabets og koncernens resultat, egenkapital, pengestrømme og balancesum.

Fra og med 2020 præsenteres pengestrømme fra investeringer i associerede virksomheder og tilgodehavender hos associerede virksomheder på en særskilt linje under pengestrømme fra finansiering. Tidligere blev pengestrømme fra investeringer i associerede virksomheder og langfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder medtaget i linjen "Andre kapitalandele og langfristede tilgodehavender" og kortfristede tilgodehavender hos associerede virksomheder blev medtaget i pengestrømme fra driftsaktivitet. Ændringen har medført en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet med kr. 81 mio. (2019: kr. 48 mio.) og en tilsvarende negativ påvirkning af pengestrømme fra investeringsaktivitet. Sammenligningstal er tilpasset.

Bortset fra ovenstående ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret fra foregående år.

### **Generelt om indregning og måling**

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, bortset fra kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, afledte finansielle instrumenter, og finansielle instrumenter der indgår i en handelsbeholdning eller er disponible for salg, som indregnes til dagsværdien. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

For nærmere omtale af dagsværdiopgørelser henvises til note 30.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter Consolidated Holdings A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten bortset fra selskaber, hvor kontrollen er af midlertidig karakter. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsrapporter for Consolidated Holdings A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen.

### Ophørte aktiviteter

Såfremt en afhændelse eller en afvikling af en tilknyttet virksomhed er besluttet eller gennemført på balancetidspunktet og der er tale om ophør af en betydelig aktivitet og betydelig pengestrøm. I koncernregnskabet indregnes resultat af ophørte aktiviteter på en særskilt linie i resultatopgørelsen. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter præsenteres i særskilte linjer i balancen. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal.

## Anvendt regnskabspraksis

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede- og associerede virksomheder, der ikke udgør ophør af en væsentlig aktivitet, opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under avance/tab på finansielle aktiver.

## **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

## **Leje- og leasingkontrakter**

Leje- og leasingkontrakter klassificeres som henholdsvis finansielle og operationelle kontrakter. Operationelle kontrakter omfatter kontrakter med løbetid under 12 måneder eller kontrakter med uvæsentlig regnskabsmæssig værdi. Alle øvrige leje- og leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter.

Ydelser vedrørende operationelle kontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over kontraktperioden. Finansielle leasingkontrakter indregnes i overensstemmelse med retningslinjerne i IFRS 16.

Ved første indregning af finansielle leasingkontrakter indregnes aktiver til værdien af leasinggælden reguleret med eventuelle forudbetalte eller periodiserede leasingbetalinger, som hidtil har været indregnet. Leasinggæld indregnes til nutidsværdien af fremtidige leasingbetalinger tilbagediskonteret med den marginale lånerente primo året.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelsesternes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen over varen er overgået til køber, og forudsat indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag

Indtægter fra abonnementsaftaler, hvor koncernen skal levere en serviceydelse, indregnes lineært over abonnementsperioden, mens øvrige abonnementer (opgraderinger mv.) indtægtsføres på faktureringsdatoen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de pågældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Enkelte koncernselskaber indgår kontrakter, der indeholder en kombination af softwarelicenser og konsulentydelse. Disse kontrakter klassificeres enten som multielement-kontrakter eller sammensatte kontrakter. Multielement-kontrakter er kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige forhold i kontrakten er forhandlet uafhængigt af hinanden. For denne gruppe af kontrakter indregnes de enkelte elementer individuelt, således at salg af software og konsulentydelse indregnes separat i henhold til ovenstående praksis. Sammensatte kontrakter er derimod kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige elementer er forhandlet samlet og ikke kan skilles ad. Disse typer af kontrakter indregnes samlet efter den praksis, som er gældende for hovedelementet i kontrakten, som typisk er konsulentydelse.

#### **Vareforbrug**

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

#### **Eksterne projektomkostninger**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter eksterne omkostninger som er direkte henførbare til omsætningen samt omkostninger til administration og salg bortset fra omkostninger der vedrører koncernens personale.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser indregnet i balancen, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Der er fuld fordeling af den aktuelle danske selskabsskat.

### Balancen

#### Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden fastlægges efter en individuel vurdering af brugstiden. Såfremt brugstiden ikke kan opgøres pålideligt afskrives goodwill over 10 år. For strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil afskrives goodwill over en længere årrække, dog maksimalt 50 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, hvortil der er knyttet goodwill.

#### Erhvervede rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives over aftaleperioden. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 – 7 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udviklingsomkostninger

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder. Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte projekt. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-6 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Produktionsejendomme opskrives til dagsværdi såfremt denne afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi på balancetidspunktet. Dagsværdien opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for faste ejendomme eller ekstern vurdering. Opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-1%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Der foretages løbende revurdering af estimerede restværdier. Såfremt de revurderede restværdier afviger væsentligt fra de tidligere fastsatte værdier, foretages regulering af restværdien med heraf følgende regulering af fremtidige afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Investeringsjendomme

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Frdrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på kontrakten uanset den faktiske udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld, såfremt beløbene er negative. Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under gæld.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi, der for de børsnoterede obligationer og kapitalandele er børskursen på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Prioritetsgæld

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til restgælden, beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånetidspunktet, reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

### Udbytte

Udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse på beslutningstidspunktet.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, salg og udlån til virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & nøgletal 2015”.

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Balancesum}}$