

## **Årstiderne Arkitekter Group A/S**

Papirfabrikken 24  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 10244196

## **Årsrapport 01.07.2016 - 30.06.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.11.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Per Laustsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	9
Koncernens balance pr. 30.06.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	19
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Årstiderne Arkitekter Group A/S  
Papirfabrikken 24  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 10244196  
Stiftet: 29.04.1986  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.07.2016 - 30.06.2017

Telefon: 70241000  
Hjemmeside: [www.aarstiderne.dk](http://www.aarstiderne.dk)

## Bestyrelse

Per Laustsen, formand  
Anders Kærsgaard  
Torben Klausen  
Mikkel Westfall Jensen  
Sven Jonas Snickert  
Søren Peter Wendt Larsen

## Direktion

Torben Klausen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 for Årstiderne Arkitekter Group 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 10.11.2017

### Direktion

Torben Klausen

### Bestyrelse

Per Laustsen  
formand

Anders Kærsgaard

Torben Klausen

Mikkel Westfall Jensen

Sven Jonas Snickert

Søren Peter Wendt Larsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Årstiderne Arkitekter Group A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Årstiderne Arkitekter Group A/S for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017, 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. 30.06.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2016 - 30.06.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Silkeborg, den 10.11.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	173.762	135.652	115.564	101.189	81.957
Bruttoresultat	118.801	92.471	77.955	64.263	55.258
EBITDA	18.630	11.288	8.208	7.596	4.890
Driftsresultat	14.310	7.239	4.340	4.140	1.981
Resultat af finansielle poster	193	(200)	(68)	243	(684)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat	14.503	7.039	4.272	4.383	1.297
Årets resultat	12.311	5.508	3.183	3.723	997
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	7.999	3.723	1.927	2.545	997
Samlede aktiver	95.484	73.160	65.745	61.284	46.907
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.304	2.181	4.222	3.138	1.995
Minoritetsinteresser	11.471	9.848	9.495	9.629	9.050
Egenkapital inkl. minoriteter	29.464	25.623	24.574	25.729	23.488
Egenkapital ekskl. minoritetesinteresser	17.993	15.775	15.079	16.100	14.438
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	176	143	126	103	92
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning %	47,4	24,1	12,4	16,7	6,6
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser (%)	30,9	35,0	37,4	42,0	50,1

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning %

### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser (%)

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den investerede kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Koncernens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter er salg af arkitekt- og dermed beslægtede ydelser.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i aktivitetsniveauet har været kraftigt stigende og er vokset mere end forventet ved årets begyndelse. Koncernen har haft god tilgang af nye kunder, og samarbejdet med eksisterende kunder er øget markant.

Resultatet anses som meget tilfredsstillende og overstiger de forventninger, der er fremsat i årsrapporten for 2015/16. Den positive afvigelse kan primært henføres til, at det er lykket at integrere et væsentligt antal nye medarbejdere uden tab af effektivitet samt en mere selektiv tilgang til konkurrencer.

Det forholdsvis nyåbnede kontor i Aarhus er i god drift og oplever god tilgang af projekter.

Der er i årets løb blevet investeret kraftigt i ny branding-plattform, hjemmeside samt en omfattende billedokumentation af virksomhedens projekter. Derudover har virksomheden afholdt betydelige investeringer i udarbejdelsen af en fælles projektmodel, ligesom næsten alle medarbejdere har gennemgået et internt kursusforløb heri.

Året resultat viser en vækst på ca. 28% i omsætningen og en fordobling af resultatet. Begge dele anses for tilfredsstillende.

Koncernen har i regnskabsåret gennemført en række omstruktureringer, således Eseebase A/S er udskilt fra koncernen. Dette er foretaget ved en grenspaltning af Årstiderne Arkitekter Holding ApS og Årstiderne Arkitekter, Group A/S.

Selskabets ledelse har anvendt sammenlægningsmetoden ved opstilling af regnskabet for 2016/17, hvorved regnskaberne er udarbejdet, som om Eseebase-aktiviteterne ikke historisk har været en del af koncernen. Koncern- og årsregnskabs sammenligningstal for 2015/16 i resultatopgørelse og balance er tilpasset. Desuden er hoved- og nøgletalsoversigt tilpasset.

Koncernen har i året erhvervet egne kapitalandele som led i en omstrukturingsproces, samt at enkelte kapitalejere har ønsket at afhænde deres aktier. De erhvervede egne aktier er annulleret i året. Ultimo regnskabsåret er selskabets beholdning af egne kapitalandele 0.

## Forventet udvikling

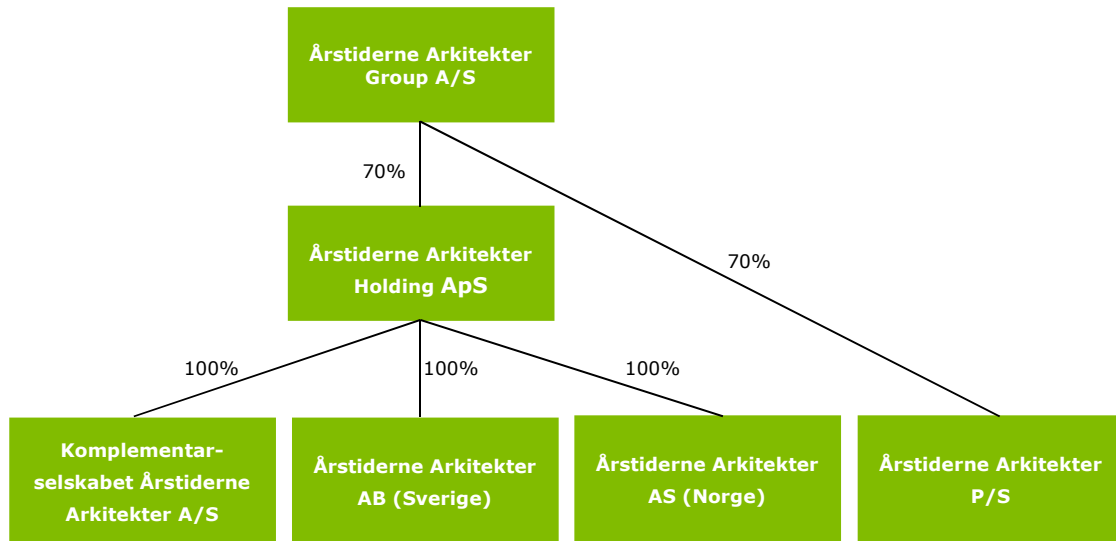
Forventningerne til næste år er en fortsat vækst i såvel omsætning som resultat.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Koncernstruktur



## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning		173.761.799	135.652.318
Andre driftsindtægter		5.366.579	4.856.492
Andre eksterne omkostninger		(60.327.171)	(48.037.728)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>118.801.207</b>	<b>92.471.082</b>
Personaleomkostninger	1	(100.170.888)	(81.183.340)
Af- og nedskrivninger	2	(4.320.761)	(3.948.819)
Nedskrivning af ikke finansielle omsætningsaktiver		0	(100.251)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.309.558</b>	<b>7.238.672</b>
Andre finansielle indtægter		515.009	195.366
Andre finansielle omkostninger		(321.970)	(395.232)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.502.597</b>	<b>7.038.806</b>
Skat af årets resultat	3	(2.191.238)	(1.531.152)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>12.311.359</b>	<b>5.507.654</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Goodwill		1.150.000	2.300.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.150.000</b>	<b>2.300.000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.933.939	4.924.928
Indretning af lejede lokaler		1.078.409	1.246.510
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>7.012.348</b>	<b>6.171.438</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.162.348</b>	<b>8.471.438</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		375.000	375.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>375.000</b>	<b>375.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		44.156.337	26.659.922
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	28.657.161	24.550.134
Udskudt skat	9	400.000	0
Andre tilgodehavender		2.976.219	5.518.538
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.330.162
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.451.544	0
Periodeafgrænsningsposter		3.743.414	3.949.959
<b>Tilgodehavender</b>		<b>81.384.675</b>	<b>62.008.715</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		735.041	392.151
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>735.041</b>	<b>392.151</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.826.535</b>	<b>1.912.697</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>87.321.251</b>	<b>64.688.563</b>
<b>Aktiver</b>		<b>95.483.599</b>	<b>73.160.001</b>

## Koncernens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		937.902	506.120
Overført overskud eller underskud		17.055.533	15.268.398
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>17.993.435</b>	<b>15.774.518</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>11.471.000</b>	<b>9.848.000</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>29.464.435</b>	<b>25.622.518</b>
Udskudt skat	9	14.747.087	12.163.998
Andre hensatte forpligtelser		800.000	400.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.547.087</b>	<b>12.563.998</b>
Finansielle leasingforpligtelser		0	215.603
Deposita		300.000	300.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>300.000</b>	<b>515.603</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.044.009	705.000
Bankgæld		6.494.301	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	526.801
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	3.573.000	5.307.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.218.481	6.707.290
Skyldig selskabsskat		1.505.261	0
Anden gæld		27.337.025	21.211.791
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.172.077</b>	<b>34.457.882</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>50.472.077</b>	<b>34.973.485</b>
<b>Passiver</b>		<b>95.483.599</b>	<b>73.160.001</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualaktiver	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	506.120	15.268.398	0	9.848.000
Kapitalforhøjelse	679.640	(104.872)	0	0
Kapitalnedsættelse	(247.858)	247.858	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	(17.500.000)	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.670.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(7.600.000)	0
Valutakursreguleringer	0	(43.210)	0	(19.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	18.788.000	0	0
Årets resultat	0	399.359	7.600.000	4.312.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>937.902</b>	<b>17.055.533</b>	<b>0</b>	<b>11.471.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				25.622.518
Kapitalforhøjelse				574.768
Kapitalnedsættelse				0
Køb af egne kapitalandele				(17.500.000)
Udbetalt ordinært udbytte				(2.670.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(7.600.000)
Valutakursreguleringer				(62.210)
Øvrige egenkapitalposter				18.788.000
Årets resultat				12.311.359
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>29.464.435</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		14.309.558	7.238.672
Af- og nedskrivninger		4.289.540	3.915.659
Andre hensatte forpligtelser		400.000	(332.000)
Ændringer i arbejdskapital	11	(11.510.175)	(2.791.272)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>7.488.923</b>	<b>8.031.059</b>
Modtagne finansielle indtægter		515.009	195.366
Betalte finansielle omkostninger		(321.970)	(294.981)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		1.375.730	19.217
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>9.057.692</b>	<b>7.950.661</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.303.977)	(2.180.863)
Salg af materielle anlægsaktiver		292.306	215.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.011.671)</b>	<b>(1.965.863)</b>
Optagelse af lån		123.406	0
Afdrag på lån mv.		0	(405.727)
Udbetalt udbytte		(10.270.000)	(3.797.500)
Køb af egne aktier		(17.500.000)	(535.000)
Kontant kapitalforhøjelse		575.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		18.788.000	(1.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(8.283.594)</b>	<b>(5.738.227)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(3.237.573)</b>	<b>246.571</b>
Likvider primo		2.304.848	2.058.277
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(932.725)</b>	<b>2.304.848</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.826.535	1.912.697
Værdipapirer		735.041	392.151
Kortfristet gæld til banker		(6.494.301)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(932.725)</b>	<b>2.304.848</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	86.095.886	69.475.631
Pensioner	10.677.648	8.695.898
Andre omkostninger til social sikring	1.758.509	1.385.599
Andre personaleomkostninger	1.638.845	1.626.212
	<b>100.170.888</b>	<b>81.183.340</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>176</b>	<b>143</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016/17 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015/16 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.901.135	1.798.019
	<b>1.901.135</b>	<b>1.798.019</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.150.000	1.149.088
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.139.540	2.766.571
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	31.221	33.160
	<b>4.320.761</b>	<b>3.948.819</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.459.693	(782.647)
Ændring af udskudt skat	2.183.089	2.369.167
Regulering vedrørende tidligere år	0	(55.368)
Refusion i sambeskatning	(1.451.544)	0
	<b>2.191.238</b>	<b>1.531.152</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	7.600.000	0
Overført resultat	399.359	3.722.654
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.312.000	1.785.000
	<b>12.311.359</b>	<b>5.507.654</b>



## Koncernens noter

	<b>Goodwill kr.</b>	
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		13.304.144
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>13.304.144</b>
Af- og nedskrivninger primo		(11.004.144)
Årets afskrivninger		(1.150.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(12.154.144)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.150.000</b>
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	17.992.486	5.460.970
Tilgange	3.997.072	306.905
Afgange	(958.641)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.030.917</b>	<b>5.767.875</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.067.558)	(4.214.460)
Årets afskrivninger	(2.664.534)	(475.006)
Tilbageførsel ved afgange	635.114	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.096.978)</b>	<b>(4.689.466)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.933.939</b>	<b>1.078.409</b>
Ikke ejede aktiver	<b>1.278.786</b>	-
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	302.799.402	221.534.093
Foretagne acontofaktureringer	(274.142.241)	(196.983.959)
	<b>28.657.161</b>	<b>24.550.134</b>

## Koncernens noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds- kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
<b>8. Egne kapitalandele</b>				
Erhvervede kapitalandele:				
Aktier	241.738	241.738	22,3	17.500.000
	<b>241.738</b>	<b>241.738</b>	<b>22,3</b>	
Afhændede kapitalandele:				
Aktier	247.858	247.858	23,5	0
	<b>247.858</b>	<b>247.858</b>	<b>23,5</b>	
			<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
<b>9. Udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver			232.687	16.698
Tilgodehavender			14.316.500	11.079.700
Gældsforpligtelser			197.900	213.200
Fremførbare skattemæssige underskud			(400.000)	854.400
			<b>14.347.087</b>	<b>12.163.998</b>
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo			12.163.998	
Indregnet i resultatopgørelsen			2.183.089	
<b>Ultimo</b>			<b>14.347.087</b>	
		<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.</u>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Finansielle leasingforpligtelser	1.044.009		705.000	0
Deposita	0		0	300.000
	<b>1.044.009</b>		<b>705.000</b>	<b>300.000</b>
			<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender			(18.854.578)	(12.082.242)
Ændring i leverandørgæld mv.			7.344.403	9.290.970
			<b>(11.510.175)</b>	<b>(2.791.272)</b>

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>14.430.324</b>	<b>13.361.102</b>

### 13. Eventualaktiver

Det er ledelsens vurdering, at koncernens skatteaktiv i datterselskabet Årstiderne Arkitekter AB på 813 t.kr delvist kan udnyttes inden for en kortere årrække. Ud fra en vurdering af selskabets fremtidige finansielle performance er koncernens skatteaktiv indregnet til 400 t.kr.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for sine bankmellemværender stillet løsøre pant i driftsmidler og inventar på nom. 1.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 5.496 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for sine bankmellemværender stillet virksomhedspant på nom. 12.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 46.542 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>15. Dattervirksomheder</b>		
Årstiderne Arkitekter Holding A/S	Silkeborg	70,0
Årstiderne Arkitekter P/S	Silkeborg	70,0
Komplementarselskabet Årstiderne Arkitekter A/S	Silkeborg	70,0
Årstiderne Arkitekter AS	Nesbyen, Norge	70,0
Årstiderne Arkitekter AB	Göteborg, Sverige	70,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(183.340)	(29.222)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(183.340)</b>	<b>(29.222)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.061.185	4.141.722
Andre finansielle indtægter	1	519.245	77.436
Andre finansielle omkostninger	2	(1.994)	(39.760)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.395.096</b>	<b>4.150.176</b>
Skat af årets resultat	3	(2.395.737)	(427.522)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>7.999.359</b>	<b>3.722.654</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.765.779	22.977.804
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>26.765.779</b>	<b>22.977.804</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.765.779</b>	<b>22.977.804</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.843.319	2.949.496
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.528.723
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.477.359	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.320.678</b>	<b>4.478.219</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		735.041	392.151
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>735.041</b>	<b>392.151</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>282.037</b>	<b>4.344</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.337.756</b>	<b>4.874.714</b>
<b>Aktiver</b>		<b>34.103.535</b>	<b>27.852.518</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital	6, 7	937.902	506.120
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.602.278	0
Overført overskud eller underskud		7.453.255	15.268.398
<b>Egenkapital</b>		<b>17.993.435</b>	<b>15.774.518</b>
Udskudt skat	8	14.500.000	12.068.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.500.000</b>	<b>12.068.000</b>
Skyldig selskabsskat		1.474.560	0
Anden gæld		135.540	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.610.100</b>	<b>10.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.610.100</b>	<b>10.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>34.103.535</b>	<b>27.852.518</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.</b>
Egenkapital primo	506.120	0	15.268.398	0
Kapitalforhøjelse	679.640	0	(104.872)	0
Kapitalnedsættelse	(247.858)	0	247.858	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	(17.500.000)	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(7.600.000)
Valutakursreguleringer	0	(43.210)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	18.788.000	0
Årets resultat	0	9.645.488	(9.246.129)	7.600.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>937.902</b>	<b>9.602.278</b>	<b>7.453.255</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				15.774.518
Kapitalforhøjelse				574.768
Kapitalnedsættelse				0
Køb af egne kapitalandele				(17.500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(7.600.000)
Valutakursreguleringer				(43.210)
Øvrige egenkapitalposter				18.788.000
Årets resultat				7.999.359
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>17.993.435</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	170.433	72.209
Dagsværdireguleringer	342.890	0
Øvrige finansielle indtægter	5.922	5.227
	<b>519.245</b>	<b>77.436</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Dagsværdireguleringer	0	39.760
Øvrige finansielle omkostninger	1.994	0
	<b>1.994</b>	<b>39.760</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.441.096	(888.110)
Ændring af udskudt skat	2.432.000	1.371.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	(55.368)
Refusion i sambeskatning	(1.477.359)	0
	<b>2.395.737</b>	<b>427.522</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	7.600.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.645.488	(1.458.103)
Overført resultat	(9.246.129)	5.180.757
	<b>7.999.359</b>	<b>3.722.654</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	17.163.501
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.163.501</b>
Opskrivninger primo	5.814.303
Valutakursreguleringer	(43.210)
Andel af årets resultat	10.061.185
Udbytte	(6.230.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.602.278</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.765.779</b>

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	937.902	1	937.902
	<b>937.902</b>		<b>937.902</b>

	<b>Antal</b>	<b>Nominel værdi kr.</b>	<b>Andel af virksomheds- kapital %</b>	<b>Købs- og salgspris kr.</b>
<b>7. Egne kapitalandele</b>				
Erhvervede kapitalandele:				
Aktier	241.663	241.663	22,3	17.500.000
	<b>241.663</b>	<b>241.663</b>	<b>22,3</b>	
Afhændede kapitalandele:				
Aktier	247.783	247.783	23,5	0
	<b>247.783</b>	<b>247.783</b>	<b>23,5</b>	

## Modervirksomhedens noter

	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Finansielle anlægsaktiver	14.522.000	11.236.000
Gældsforpligtelser	(22.000)	(22.000)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	854.000
	<u><b>14.500.000</b></u>	<u><b>12.068.000</b></u>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	12.068.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	2.432.000	
<b>Ultimo</b>	<u><b>14.500.000</b></u>	

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet var indtil 30.06.2016 administrationsselskab i en international sambeskatning. For danske selskaber i sambeskatningen hæfter selskabet derfor i henhold til skattelovgivningens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de danske sambeskattede selskaber.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016/17 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2016 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet er ikke underlagt bestemmende indflydelse fra nærtstående parter.

### 11. Transaktioner med nærtstående parter

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Manglende sammenlignelighed

Selskabets ledelse har valgt at anvende sammenlægningsmetoden ved opstilling af regnskabet for 2016/17 efter koncernintern omstrukturering. Årsregnskabets sammenligningstal for 2015/16 i resultatopgørelse og balance er tilpasset.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens 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 transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

For koncerninterne sammenslutninger anvendes sammenlægningsmetoden, hvilket indebærer, at årsrapporterne sammenlægges, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Forskellen mellem det beløb, der vederlægges som virksomhedskapital samt eventuel overkurs med tillæg af et eventuelt kontant vederlag og den regnskabsmæssige indre værdi i dattervirksomheden tillægges henholdsvis fratrækkes på tydeligt vis de reserver, der kan anvendes til at dække underskud.

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. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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. Kursdifferencer, op-

## Anvendt regnskabspraksis

stået 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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Udførte opgaver indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder honorarbetingsede omkostninger, salgsfremmende omkostninger, administrationsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere og partnere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Nedskrivning af ikke finansielle omsætningsaktiver

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver, omfatter nedskrivninger af varebeholdninger ud over sædvanlige nedskrivninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger består af ejendom til videresalg. Ejendommen måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

### Minoritetsinteresser

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og forsikringsager.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.