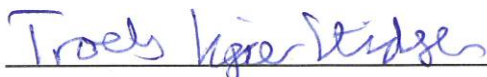


**Arkitema K/S**  
Frederiksgade 32  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 15696230

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.05.2019

**Dirigent**



Navn: Troels Kjær Stidsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	27

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Arkitema K/S  
Frederiksgade 32  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 15696230  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70117011  
Telefax: 86137011  
Hjemmeside: [www.arkitema.dk](http://www.arkitema.dk)  
E-mail: [info-danmark@arkitema.com](mailto:info-danmark@arkitema.com)

### Bestyrelse

Rasmus Ødum  
Tomas Göran Bergendahl  
Lars Peter Søbye

### Direktion

Peter Hartmann Berg  
Jørgen Bach

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Arkitema K/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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 08.05.2019

### Direktion



Peter Hartmann Berg



Jørgen Bach

### Bestyrelse



Rasmus Ødum



Tomas Göran Bergendahl



Lars-Peter Søbye

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Arkitema K/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkitema K/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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, fortager 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.

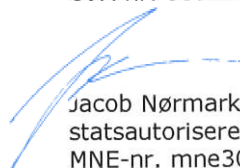
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Aarhus, den 08.05.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176



Kasper Vestergaard Jessen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42784

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	421.671	391.149	361.803	329.965	244.530
Bruttoresultat	338.683	312.819	307.251	269.095	189.373
Driftsresultat	20.097	14.115	20.092	20.411	8.813
Resultat af finansielle poster	(169)	(752)	(1.323)	(387)	(2.319)
Årets resultat	13.230	7.689	20.191	20.815	5.792
Årets resultat ekskl. minoriteter	11.590	6.618	19.733	20.940	5.292
Samlede aktiver	171.457	201.527	173.466	163.088	130.848
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.223	12.283	7.406	14.871	5.309
Egenkapital	53.229	51.309	56.729	45.182	25.209
Egenkapital ekskl. minoriteter	49.559	49.194	55.638	44.401	24.642
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	80,3	80,0	84,9	81,6	77,4
Nettomargin (%)	3,1	2,0	5,6	6,3	2,4
Egenkapitalens forrentning (%)	23,5	12,6	39,5	60,7	24,4
Soliditetsgrad (%)	28,9	24,4	32,1	27,2	18,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets og koncernens hovedaktivitet består i at drive arkitektvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Arkitema fortsatte i 2018 sin stærke omsætningsvækst fra tidligere år, og øgede således omsætningen med 8 % i forhold til 2017 til i alt 421,7 mio. kr.

Resultatet før skat udviste 19,9 mio. kr., svarende til en stigning på 49 % i forhold til året før. Denne kraftige stigning skal dog ses i relation til at 2017 regnskabet var belastet af en række engangsomkostninger.

I årets resultat bemærker vi specielt, at der endnu engang er afholdt omkostninger i udvikling af vores strategiske hovedområder på 5,5 mio. kr., blandt andet bæredygtighed og digitalisering.

Når vi alligevel ikke finder årsresultatet fuldt tilfredsstillende, skyldes det at den danske del af virksomheden, i årets første halvdel, arbejdede med en betydelig overkapacitet, hvilket kostede virksomheden omkring 8 mio. kr. i uproduktiv løn.

Dog glædes vi over, at årets resultat har kunnet absorbere, dels et underskud før skat på 3,2 mio. kr. i det norske selskab, og dels et ikke ubetydeligt omkostningsforbrug i forbindelse med klargøringen af virksomheden til salg.

### Forventet udvikling

I 2019 imødeser vi for koncernen som helhed en begrænset vækst i omsætningen som en konsekvens af stagnationen på det danske og det svenske boligmarked. Til gengæld har den norske del af virksomheden nu fået etableret sig så solidt i markedet, at vi forventer os en solid omsætningsvækst, samt en positiv resultatmæssig udvikling fra denne del af forretningen.

Endelig har vi store forventninger til vækst foranlediget af samarbejdet med virksomhedens nye ejer, Cowi, men om dette når at materialisere sig signifikant allerede i 2019, kan vi dog være i tvivl om.

### Videnressourcer

Virksomhedens målrettede fokus på at skabe branchens bedste arbejdsplads har endnu engang båret frugt, idet den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse viste særdeles fine resultater.

Dette er overordentligt glædeligt, idet tilfredse medarbejdere er helt afgørende for vores ambition om at skabe Skandinaviens absolut største og mest succesrige virksomheder.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

Arkitema udarbejder årligt en CSR-rapport. CSR-rapporten dækker Arkitemas redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b samt Arkitemas redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a. CSR-rapporten findes på Arkitemas hjemmeside ved følgende link: <https://arkitema.com/da/om-os/csr>.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Redegørelse for det underrepræsenterede køn er indarbejdet i ovenstående CSR-rapport.

### Begivenheder efter balancedagen

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

Det skal dog bemærkes, at ejerne af Arkitema K/S den 04.01.2019 solgte alle ejerandele i Arkitema K/S til COWI Architecture A/S, og koncernen indgår således fra denne dato i COWI-koncernen.

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Nettoomsætning	1	421.671.300	391.148.595
Andre driftsindtægter		1.291.478	1.561.932
Andre eksterne omkostninger	2	(84.280.048)	(79.892.015)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>338.682.730</b>	<b>312.818.512</b>
Personaleomkostninger	3	(309.027.082)	(288.809.396)
Af- og nedskrivninger	4	(9.558.835)	(9.893.931)
<b>Driftsresultat</b>		<b>20.096.813</b>	<b>14.115.185</b>
Andre finansielle indtægter		353.102	436.494
Andre finansielle omkostninger		(522.397)	(1.188.722)
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.927.518</b>	<b>13.362.957</b>
Skat af årets resultat	5	(6.697.806)	(5.674.187)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>13.229.712</b>	<b>7.688.770</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.478.212	15.370.385
Indretning af lejede lokaler		4.439.899	4.158.675
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>17.918.111</b>	<b>19.529.060</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.809.715	1.830.161
Deposita		7.993.254	7.746.550
Andre tilgodehavender		0	8.989.835
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>9.802.969</b>	<b>18.566.546</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.721.080</b>	<b>38.095.606</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		80.796.924	99.012.842
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	24.905.667	45.740.964
Udskudt skat	10	0	1.739.490
Andre tilgodehavender		2.492.512	2.150.560
Tilgodehavende selskabsskat		0	351.245
Periodeafgrænsningsposter		12.278.664	9.510.247
<b>Tilgodehavender</b>		<b>120.473.767</b>	<b>158.505.348</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.262.117</b>	<b>4.925.840</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>143.735.884</b>	<b>163.431.188</b>
<b>Aktiver</b>		<b>171.456.964</b>	<b>201.526.794</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		3.250.000	3.250.000
Overført overskud eller underskud		28.308.784	45.943.597
Forslag til udbytte for regnskabsåret		18.000.000	0
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>49.558.784</b>	<b>49.193.597</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>3.670.525</b>	<b>2.115.049</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>53.229.309</b>	<b>51.308.646</b>
Andre hensatte forpligtelser	11	3.528.776	6.792.970
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.528.776</b>	<b>6.792.970</b>
Finansielle leasingforpligtelser		222.452	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>222.452</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	47.483	541.795
Bankgæld		3.815.878	22.501.926
Deposita		1.906.272	511.091
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	16.226.313	27.043.868
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.012.322	36.436.018
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		243.822	192.791
Skyldig selskabsskat		1.166.150	0
Anden gæld		58.571.752	54.930.805
Periodeafgrænsningsposter		5.486.435	1.266.884
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>114.476.427</b>	<b>143.425.178</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>114.698.879</b>	<b>143.425.178</b>
<b>Passiver</b>		<b>171.456.964</b>	<b>201.526.794</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	3.250.000	45.943.597	0	2.115.049
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(10.130.087)	0	0
Valutakursreguleringer	0	(1.095.086)	0	(83.876)
Årets resultat	0	(6.409.640)	18.000.000	1.639.352
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.250.000</b>	<b>28.308.784</b>	<b>18.000.000</b>	<b>3.670.525</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				51.308.646
Udbetalt ekstraordinært udbytte				(10.130.087)
Valutakursreguleringer				(1.178.962)
Årets resultat				13.229.712
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>53.229.309</b>

Udbetalt ekstraordinært udbytte ovenfor består i den andel af årets foretagne nettohævninger af kommanditister, som ikke er indregnet i resultatopgørelsen, idet disse ikke er omfattet af kommanditisternes vederlag.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		20.096.813	14.115.185
Af- og nedskrivninger		9.558.835	9.893.831
Andre hensatte forpligtelser		(3.264.194)	6.792.970
Ændringer i arbejdskapital	13	25.006.305	(27.637.877)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>51.397.759</b>	<b>3.164.109</b>
Modtagne finansielle indtægter		253.234	346.885
Betalte finansielle omkostninger		(522.397)	(1.188.722)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.520.202)	(3.479.260)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>47.608.394</b>	<b>(1.156.988)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.223.106)	(12.283.107)
Salg af materielle anlægsaktiver		80.870	14.999
Køb af finansielle anlægsaktiver		(548.973)	(3.055.026)
Salg af finansielle anlægsaktiver		9.412.192	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>720.983</b>	<b>(15.323.134)</b>
Afdrag på leasingforpligtelser		(271.860)	(1.020.300)
Udbetalt udbytte		(10.130.087)	(12.483.585)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(10.401.947)</b>	<b>(13.503.885)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>37.927.430</b>	<b>(29.984.007)</b>
Likvider primo		(17.576.086)	13.215.435
Valutakursreguleringer af likvider		(905.105)	(807.514)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.446.239</b>	<b>(17.576.086)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.262.117	4.925.840
Kortfristet gæld til banker		(3.815.878)	(22.501.926)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>19.446.239</b>	<b>(17.576.086)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	245.706.691	248.531.290
Sverige	130.098.079	113.437.658
Norge	45.409.592	29.179.647
	<b>421.214.362</b>	<b>391.148.595</b>

Koncernen har kun ét segment.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	403.181	293.367
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19.000	49.434
Skatterådgivning	1.087.309	563.941
Andre ydelser	1.549.402	66.000
	<b>3.058.892</b>	<b>972.742</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	277.388.140	257.959.944
Pensioner	20.635.845	19.647.115
Andre omkostninger til social sikring	6.299.945	5.988.500
Andre personaleomkostninger	4.703.152	5.213.837
	<b>309.027.082</b>	<b>288.809.396</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>493</b>	<b>477</b>

Vederlag til kommanditister indregnet i gager og lønninger udgør 13.824 t.kr. mod 7.312 t.kr. i 2017.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.597.355	9.908.930
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(38.520)	(14.999)
	<b>9.558.835</b>	<b>9.893.931</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	5.037.597	3.279.280
Ændring af udskudt skat	1.660.209	2.394.907
	<b>6.697.806</b>	<b>5.674.187</b>



## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	18.000.000	0
Overført resultat	(6.409.640)	6.618.448
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.639.352	1.070.322
	<b>13.229.712</b>	<b>7.688.770</b>
	<b>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	54.705.246	5.716.602
Valutakursreguleringer	(394.524)	0
Tilgange	6.850.424	1.372.682
Afgange	(5.647.935)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>55.513.211</b>	<b>7.089.284</b>
Af- og nedskrivninger primo	(39.334.861)	(1.557.927)
Valutakursreguleringer	200.174	0
Årets afskrivninger	(8.505.897)	(1.091.458)
Tilbageførsel ved afgang	5.605.585	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(42.034.999)</b>	<b>(2.649.385)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.478.212</b>	<b>4.439.899</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>263.663</b>	-

## Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	238.314	7.746.550	8.989.835
Valutakursreguleringer	(226)	0	0
Tilgange	0	246.704	302.269
Afgange	(45.801)	0	(9.292.104)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>192.287</b>	<b>7.993.254</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	1.591.847	0	0
Dagsværdireguleringer	99.868	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(74.287)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.617.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.809.715</b>	<b>7.993.254</b>	<b>0</b>

	2018 kr.	2017 kr.
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.371.421.169	1.276.257.536
Foretagne acontofaktureringer	(1.362.741.815)	(1.257.560.440)
Overført til gældsforpligtelser	16.226.313	27.043.868
	<b>24.905.667</b>	<b>45.740.964</b>

### 10. Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver omfatter udskudte skatteaktiver primo på 1.739.490 kr., hvori årets regulering på 1.660.209 kr. er fratrukket, mens der er foretaget en kursregulering af beløbet primo på 79.281 kr. ved indregning af den udenlandske virksomhed i koncernregnskabet.

Udskudte skatteaktiver kan henføres til skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud fratrukket udskudt skatteforpligtelse på driftsmateriel og igangværende arbejder for fremmed regning.

Der er pr. 31.12.2018 ikke-aktiverede skattemæssige underskud med en værdi på 6.615 t.kr. Ledelsen anser det for meget usikkert, at disse vil realiseres indenfor de kommende 3 regnskabsår, og ledelsen har som følge heraf valgt ikke at indregne disse i balancen.

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til husleje i restperioden for lejemål, der ikke længere anvendes i virksomheden.

## Koncernens noter

Andre hensatte forpligtelser er opgjort til husleje i restperioden fratrukket forventede indtægter fra fremleje af de pågældende lejemål.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Finansielle leasingforpligtelser	47.483	541.795	222.452
	<b>47.483</b>	<b>541.795</b>	<b>222.452</b>

Al langfristet gæld forfalder til betalingen indenfor 5 regnskabsår.

	2018 kr.	2017 kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	35.940.846	(33.223.818)
Ændring i leverandørgæld mv.	(10.934.541)	5.585.941
	<b>25.006.305</b>	<b>(27.637.877)</b>

	2018 kr.	2017 kr.
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>132.526.440</b>	<b>137.040.250</b>

### 15. Eventualforpligtelser

Ingen.

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 12.500 t.kr. i driftsmidler, goodwill mv.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 12.523.250 kr. (31.12.2017: 12.711.389 kr.).

Visse andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 263.663 kr. (31.12.2017: 450.089 kr.).

Til sikkerhed for alt mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S er stillet virksomhedspant, nom. 20.000 t.kr. omfattende simple fordringer, driftsinventar og materiel samt immaterielle rettigheder.

Mellemværendet med Nordea Bank Danmark A/S udgør pr. 31.12.2018 3.782.728 kr. (31.12.2017: 22.501.926 kr.).

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>17. Dattervirksomheder</b>		
Arkitema Architects AS	Oslo, Norge	100,0
Arkitema AB	Stockholm, Sverige	90,4

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		263.621.178	270.811.426
Andre driftsindtægter		8.911.283	7.544.485
Andre eksterne omkostninger		<u>(49.466.136)</u>	<u>(54.146.457)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>223.066.325</b>	<b>224.209.454</b>
Personaleomkostninger	1	(214.513.382)	(206.637.347)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(7.385.567)</u>	<u>(8.025.157)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.167.376</b>	<b>9.546.950</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.423.234	(2.242.222)
Andre finansielle indtægter	3	356.153	427.117
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(356.403)</u>	<u>(1.113.398)</u>
<b>Årets resultat</b>	5	<b><u>11.590.360</u></b>	<b><u>6.618.447</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.347.014	9.002.803
Indretning af lejede lokaler		4.439.899	4.158.675
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>12.786.913</b>	<b>13.161.478</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.440.539	20.512.391
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.787.428	1.807.648
Deposita		7.993.254	7.746.550
Andre tilgodehavender		0	8.989.835
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>45.221.221</b>	<b>39.056.424</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>58.008.134</b>	<b>52.217.902</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.664.449	66.345.447
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	21.517.935	43.121.584
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.431.506	7.276.064
Andre tilgodehavender		2.265.467	1.951.992
Periodeafgrænsningsposter	9	11.026.389	8.176.587
<b>Tilgodehavender</b>		<b>91.905.746</b>	<b>126.871.674</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.286</b>	<b>55.791</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>91.920.032</b>	<b>126.927.465</b>
<b>Aktiver</b>		<b>149.928.166</b>	<b>179.145.367</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Virksomhedskapital		3.250.000	3.250.000
Overført overskud eller underskud		28.308.784	45.943.597
Forslag til udbytte for regnskabsåret		18.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>49.558.784</b>	<b>49.193.597</b>
Andre hensatte forpligtelser	10	3.528.776	6.792.970
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.528.776</b>	<b>6.792.970</b>
Finansielle leasingforpligtelser		222.452	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>222.452</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	47.483	541.795
Bankgæld		3.783.560	22.501.926
Deposita		1.906.272	511.091
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	15.324.705	26.408.042
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.533.509	31.262.648
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.135.155	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		243.822	192.791
Anden gæld		43.875.061	41.137.333
Periodeafgrænsningsposter	12	3.768.587	603.174
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>96.618.154</b>	<b>123.158.800</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>96.840.606</b>	<b>123.158.800</b>
<b>Passiver</b>		<b>149.928.166</b>	<b>179.145.367</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	3.250.000	45.943.597	0	49.193.597
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(10.130.087)	0	(10.130.087)
Valutakursreguleringer	0	(1.095.086)	0	(1.095.086)
Årets resultat	0	(6.409.640)	18.000.000	11.590.360
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.250.000</b>	<b>28.308.784</b>	<b>18.000.000</b>	<b>49.558.784</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	192.661.995	183.946.614
Pensioner	13.461.666	13.353.713
Andre omkostninger til social sikring	3.686.569	4.123.183
Andre personaleomkostninger	4.703.152	5.213.837
	<b>214.513.382</b>	<b>206.637.347</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>327</b>	<b>337</b>
---	------------	------------

Vederlag til kommanditister indregnet i gager og lønninger udgør 13.824 t.kr. mod 7.312 t.kr. i 2017.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.424.087	8.040.156
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(38.520)	(14.999)
	<b>7.385.567</b>	<b>8.025.157</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.704	17.408
Renteindtægter i øvrigt	4.745	2.720
Valutakursreguleringer	31.476	52.868
Dagsværdireguleringer	99.868	89.609
Øvrige finansielle indtægter	212.360	264.512
	<b>356.153</b>	<b>427.117</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	58.656	7.416
Renteomkostninger i øvrigt	211.547	707.022
Øvrige finansielle omkostninger	86.200	398.960
	<b>356.403</b>	<b>1.113.398</b>

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	18.000.000	0
Overført resultat	(6.409.640)	6.618.447
	<b>11.590.360</b>	<b>6.618.447</b>

## Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	43.247.995	5.716.602
Tilgange	5.719.190	1.372.682
Afgange	(5.647.935)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.319.250</b>	<b>7.089.284</b>
Af- og nedskrivninger primo	(34.245.192)	(1.557.927)
Årets afskrivninger	(6.332.629)	(1.091.458)
Tilbageførsel ved afgange	5.605.585	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(34.972.236)</b>	<b>(2.649.385)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.347.014</b>	<b>4.439.899</b>

Ikke-ejede aktiver

263.663

-

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	32.120.564	215.801	7.746.550	8.989.835
Tilgange	5.600.000	0	246.704	302.269
Afgange	0	(45.801)	0	(9.292.104)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.720.564</b>	<b>170.000</b>	<b>7.993.254</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	(11.608.173)	1.591.847	0	0
Valutakursreguleringer	(1.095.086)	0	0	0
Andel af årets resultat	10.423.234	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	99.868	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	(74.287)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(2.280.025)</b>	<b>1.617.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.440.539</b>	<b>1.787.428</b>	<b>7.993.254</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.055.395.543	971.455.180
Foretagne acontofaktureringer	(1.049.202.313)	(954.741.638)
Overført til gældsforpligtelser	15.324.705	26.408.042
	<b>21.517.935</b>	<b>43.121.584</b>

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger mv.

### 10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensat beløb vedrørende tomgangsleje.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Finansielle leasingforpligtelser	47.483	541.795	222.452
	<b>47.483</b>	<b>541.795</b>	<b>222.452</b>

Al langfristet gæld forfalder til betalingen indenfor 5 regnskabsår.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til husleje i restperioden for lejemål, der ikke længere anvendes i virksomheden.

Andre hensatte forpligtelser er opgjort til husleje i restperioden fratrukket forventede indtægter fra fremleje af de pågældende lejemål.

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>93.696.391</b>	<b>110.716.123</b>

### 14. Eventualforpligtelser

Ingen.

## Modervirksomhedens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 12.500 t.kr. i driftsmidler, goodwill mv.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 12.523.250 kr. (31.12.2017: 12.711.389 kr.).

Visse andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 263.663 kr. (31.12.2017: 450.089 kr.).

Til sikkerhed for alt mellemværende med Nordea Bank Danmark A/S er stillet virksomhedspant, nom. 20.000 t.kr. omfattende simple fordringer, driftsinventar og materiel samt immaterielle rettigheder.

Mellemværendet med Nordea Bank Danmark A/S udgør pr. 31.12.2018 3.782.728 kr. (31.12.2017: 22.501.926 kr.).

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### 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.

### 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.

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 udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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, management fee mv.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger 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.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle omkostninger består af rente omkostninger samt nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rente omkostninger samt nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

#### Skat

Der er ikke afsat skat i modervirksomhedens resultatopgørelse og balance, da indkomsten i selskabet indgår i kommanditisternes personlige indkomstopgørelser.

Som følge af, at dattervirksomhederne er skattepligtige, er der i koncernregnskabet afsat skat vedrørende disse selskaber.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

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

Restværdier og forventede brugstider revurderes årligt.

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede og unoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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 en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, 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.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til husleje i restperioden for lejemål, der ikke længere anvendes i virksomheden.

## Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser er opgjort til husleje i restperioden fratrukket forventede indtægter fra fremleje af de pågældende lejemål.

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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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 nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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 og betaling af andelen af kommanditisternes nettohævninger, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld.