

**Cubo Holding A/S**  
Frederiksgade 72B, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 20 78 46 87

**Årsrapport**

**1. maj 2015 - 30. april 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. september 2016.

---

Peter Dalsgaard  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Cubo Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 19. september 2016

### **Direktion**

Peter Dalsgaard

### **Bestyrelse**

Ib Valdemar Nielsen

Bo Lautrup

Peter Dalsgaard

Lars Juel Thiis

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejerne i Cubo Holding A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cubo Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 19. september 2016

### **Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Cubo Holding A/S Frederiksgade 72B 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 20 78 46 87
	Regnskabsår: 1. maj 2015 - 30. april 2016
<b>Bestyrelse</b>	Ib Valdemar Nielsen Bo Lautrup Peter Dalsgaard Lars Juel Thiis
<b>Direktion</b>	Peter Dalsgaard
<b>Revision</b>	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dusager 16 8200 Aarhus N
<b>Tilknyttet virksomhed</b>	Cubo Arkitekter, Aarhus

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttofortjeneste	45.699	46.377	39.470
Resultat af ordinær primær drift	8.854	11.499	4.959
Finansielle poster, netto	9.063	-2.734	-6.141
Årets resultat	12.159	6.884	-121
<b>Balance:</b>			
Balancesum	66.271	50.746	42.861
Egenkapital	30.739	22.580	17.748
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	-5.870	13.790	4.910
Investeringsaktivitet	7.408	-2.539	-2.655
Finansieringsaktivitet	-4.183	-3.178	-6.208
Pengestrømme i alt	-2.646	8.074	-3.954
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	63	62	62
<b>Nøgletal i %: *)</b>			
Soliditetsgrad	46,4	44,5	41,4
Egenkapitalforrentning	45,6	34,1	-1,4

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af arkitektvirksomhed.

Cubo Arkitekter A/S blev grundlagt i 1992 og er i dag en af Danmarks og Skandinaviens meget anerkendte arkitektvirksomheder. Cubo Arkitekter A/S har hovedkontor i Aarhus og en filial i Oslo. Selskabets medarbejdere har i året arbejdet med projekter i Danmark og Norge.

Koncernens arbejde omfatter en bred vifte af ekspertise, der dækker alle arkitekttydelser, design og bygherrerådgivning. Der arbejdes inden for en lang række sektorer - sundhed, uddannelse, kultur, erhverv, bolig og infrastruktur. Et bredt udsnit af koncernens opgaver kan ses på [www.cubo.dk](http://www.cubo.dk).

### Markeder

På sundhedsområdet har der i 2015/16 været stor aktivitet for selskabets arkitekter både med de igangværende projekter på Det nye Universitetshospital i Aarhus og Universitets Sygehus Køge, men også med store konkurrencer inden for dette område.

PIPlejecentre og byggerier/boliger for mennesker med fysiske eller psykiske handicaps er stadig et betydeligt arbejdsområde, og tilgængelighed og universelt design er en af selskabets focusområder.

Forsknings- og laboratoriebyggerier primært på danske universiteter har fortsat været et væsentligt område i 2015/16, og der har også været deltagelse i internationale konkurrencer, bl.a. med et vinderprojekt og nu igangværende stort projekt ved Oslo Universitet.

Indenfor undervisning er der som vanligt stor aktivitet med universitetsbyggerier og undervisningsbyggeri til lange- og mellemlange uddannelser.

Boligbyggeri er et marked, som selskabet prioriterer højt.

Det samme er kulturbyggerier, hvor der er projekter med nybyggeri eller renovering inden for områder som f.eks. kirker, menighedshuse, museer/besøgscentre.

Indenfor erhvervsbyggeri og tekniske anlæg er der i 2015/16 en række igangværende projekter omfattende bl.a. domiciler, kontorer og tekniske anlæg indenfor forsyning.

Design af nye produkter har også i 2015/16 været et interesseområde i koncernen.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttortjeneste for koncernen udgør kr. 45.699.197 mod kr. 46.377.007 sidste år. Resultatet før skat udgør kr. 17.916.822 mod kr. 8.765.002 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.



## Ledelsesberetning

---

### Særlige risici

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for andre valutaer. Det er selskabets politik ikke at afdække valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Videnressourcer

Der er en række områder, som kendetegner selskabet i forhold til vores konkurrenter i branchen, hvor vores arkitektur naturligvis er vores vigtigste konkurrenceparameter. På de indre linjer er der også mulighed for at skille sig ud. Vi har en virksomhed, som er præget af en yderst loyal medarbejderstab, som altid yder deres bedste og gerne yder noget ekstra, hvis opgaven kræver det. Vi ønsker at bevare og fremme denne kultur med en human ledelsesstil, som er baseret på fairness, og hvor selvstændigt initiativ belønnes.

Fremover vil vi yderligere øge vores dynamiske evne til at tilpasse os behovene på de markeder, vi er på. Et øget fokus på medarbejdernes og ledernes performance skal være med til at understøtte dette.

Det er den strategiske målsætning for selskabet, at vi har en høj medarbejdertilfredshed og samtidig er målet, at medarbejdernes gennemsnitlige kompetenceniveau til stadighed styrkes. Disse mål skal gennemføres gennem et særligt fokus på personaleledelse og på en kontinuerlig udvikling af kernekompetencerne hos medarbejderne. Begge er vigtige parametre for at styrke Cubo Arkitekters markedsposition, som værende et firma der leverer kvalitet i alle ydelser.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Cubo Arkitekter koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter kan karakteriseres som kunstnerisk og funktionelt udviklingsarbejde inden for arkitekturen. Dette udviklingsarbejde ligger implicit i de mangeartede konkurrence- og projekteringsaktiviteter, samt i udvikling af metoder og værktøjer.

I forbindelse med den løbende udvikling af virksomhedens faglige kvalitet og konkurrenceevne på nationalt og internationalt plan insisterer vi på deltagelse i arkitektkonkurrencer. Konkurrencedeltagelsen vil altid være vores katalysator for den kunstneriske og kreative udvikling af virksomheden, hvor erfaringen fra de mangeartede projekteringsarbejder inddrages som en meget vigtig ballast.

I den fortsatte udvikling af vores digitale arbejdsprocesser har vi været stærkt involveret i både det nationale og internationale arbejde med at udbygge BIM projekteringsmetodikken. Dette udviklingsarbejde er en løbende proces, der skal sikre koncernens evne til at bruge og udnytte de digitale muligheder i kreative og effektive arbejdsprocesser.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Miljøforhold**

Bæredygtighed er et fokusområde i koncernens konkurrence- og projekteringsaktiviteter. Vi arbejder med bæredygtighed som et grundlæggende designparameter, der positivt udfordrer og udvikler arkitekturen og resulterer i et helhedstænkt byggeri.

Vores arbejde med bæredygtighed tager udgangspunkt i den traditionelle bæredygtighedsmodel, der fokuserer på tre former for bæredygtighed: Miljømæssig, økonomisk og social bæredygtighed.

### **Den forventede udvikling**

Det er forventningen, at koncernen vil være i stand til at realisere lignende resultater for de kommende år baseret på et uændret aktivitetsniveau.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Filialer i udlandet**

Der har i regnskabsåret været aktiviteter i Norge. Cubo Arkitekter A/S har derfor etableret en filial i Norge.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Cubo Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital - udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Cubo Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	<b>45.699.197</b>	<b>46.377.007</b>	<b>915.165</b>	<b>908.082</b>
1	-36.621.721	-34.675.617	0	0
	-223.605	-202.448	0	0
	<b>8.853.871</b>	<b>11.498.942</b>	<b>915.165</b>	<b>908.082</b>
	6.570.255	2.288.218	11.403.408	6.051.413
	2.699.000	-5.180.015	0	0
	173.044	241.629	168.015	224.449
2	-379.348	-83.772	-62.488	-67.404
	<b>17.916.822</b>	<b>8.765.002</b>	<b>12.424.100</b>	<b>7.116.540</b>
	-2.536.187	-1.462.603	-224.488	-179.605
	<b>15.380.635</b>	<b>7.302.399</b>	<b>12.199.612</b>	<b>6.936.935</b>
	-3.222.102	-418.133	0	0
	<b>12.158.533</b>	<b>6.884.266</b>	<b>12.199.612</b>	<b>6.936.935</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
			305.660	542.480
			6.000.000	4.000.000
			5.893.952	2.394.455
			<b>12.199.612</b>	<b>6.936.935</b>

## Balance 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Grunde og bygninger	14.415.360	14.474.142	18.000.000	18.000.000
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	250.616	324.089	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.665.976	14.798.231	18.000.000	18.000.000
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.692.644	5.669.236
	Andre tilgodehavender	155.695	154.611	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	155.695	154.611	6.692.644	5.669.236
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.821.671</b>	<b>14.952.842</b>	<b>24.692.644</b>	<b>23.669.236</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.707.788	8.190.710	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.501.285	5.524.652	0	0
	Andre tilgodehavender	8.326.347	3.259.748	8.308.697	2.928.377
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	966.874	922.955
7	Periodeafgrænsningsposter	1.556.411	814.310	0	0
	Tilgodehavender i alt	36.091.831	17.789.420	9.275.571	3.851.332
	Likvide beholdninger	15.357.646	18.003.614	6.070.024	4.691.305
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>51.449.477</b>	<b>35.793.034</b>	<b>15.345.595</b>	<b>8.542.637</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>66.271.148</b>	<b>50.745.876</b>	<b>40.038.239</b>	<b>32.211.873</b>

## Balance 30. april

---

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
8	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	848.140	542.480
	Overført resultat	24.238.603	18.080.162	26.791.102	20.897.150
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	4.000.000	6.000.000	4.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>30.738.603</u></b>	<b><u>22.580.162</u></b>	<b><u>34.139.242</u></b>	<b><u>25.939.630</u></b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b><u>4.461.763</u></b>	<b><u>629.825</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	6.555.170	5.406.716	1.228.285	1.202.813
9	Andre hensatte forpligtelser	898.963	3.597.963	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>7.454.133</u></b>	<b><u>9.004.679</u></b>	<b><u>1.228.285</u></b>	<b><u>1.202.813</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til realkreditinstitutter	2.993.671	3.193.917	2.993.671	3.193.917
	Anden gæld	0	0	221.130	221.130
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>2.993.671</u>	<u>3.193.917</u>	<u>3.214.801</u>	<u>3.415.047</u>

## Balance 30. april

---

### Passiver

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	199.000	194.000	199.000	194.000
Gæld til pengeinstitutter	28.067	16.234	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	2.872.518	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.977.970	5.483.435	32.000	120.440
Selskabsskat	1.365.791	1.069.017	1.124.780	1.048.717
Anden gæld	10.175.137	8.539.659	95.636	256.278
Periodeafgrænsningsposter	<u>4.495</u>	<u>34.948</u>	<u>4.495</u>	<u>34.948</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.622.978</u>	<u>15.337.293</u>	<u>1.455.911</u>	<u>1.654.383</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>23.616.649</u></b>	<b><u>18.531.210</u></b>	<b><u>4.670.712</u></b>	<b><u>5.069.430</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>66.271.148</u></b>	<b><u>50.745.876</u></b>	<b><u>40.038.239</u></b>	<b><u>32.211.873</u></b>

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Eventualposter

13 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital primo 2014/15	500.000	15.195.810	3.000.000	18.695.810
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	2.884.352	4.000.000	6.884.352
Egenkapital primo	500.000	18.080.162	4.000.000	22.580.162
Udloddet udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	6.158.441	6.000.000	12.158.441
	<b>500.000</b>	<b>24.238.603</b>	<b>6.000.000</b>	<b>30.738.603</b>

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital primo 2014/15	500.000	0	18.502.695	3.000.000	22.002.695
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Resultatandel	0	542.480	2.394.455	4.000.000	6.936.935
Egenkapital primo	500.000	542.480	20.897.150	4.000.000	25.939.630
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Resultatandel	0	305.660	5.893.952	6.000.000	12.199.612
	<b>500.000</b>	<b>848.140</b>	<b>26.791.102</b>	<b>6.000.000</b>	<b>34.139.242</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern	
	2015/16	2014/15
Årets resultat	15.380.634	6.884.266
14 Reguleringer	-6.590.652	4.817.124
15 Ændring i driftskapital	-13.330.333	1.970.131
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-4.540.351	13.671.521
Renteindbetalinger og lignende	173.040	241.632
Renteudbetalinger og lignende	-379.348	-83.772
Pengestrøm fra ordinær drift	-4.746.659	13.829.381
Betalt selskabsskat	-1.123.462	-23.000
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	0	-16.303
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-5.870.121</b>	<b>13.790.078</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-91.350	-56.771
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.084	-4.982.052
Salg af finansielle anlægsaktiver	7.500.000	2.500.000
Modtagne udbytter	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>7.407.566</b>	<b>-2.538.823</b>
Afdrag på langfristet gæld	-195.246	-193.882
Betalt udbytte	-4.000.000	-3.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	11.833	16.234
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.183.413</b>	<b>-3.177.648</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-2.645.968</b>	<b>8.073.607</b>
Likvider primo	18.003.614	9.930.007
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.357.646</b>	<b>18.003.614</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	15.357.646	18.003.614
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.357.646</b>	<b>18.003.614</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	29.795.152	28.415.355	0	0
Pensioner	3.886.429	3.851.467	0	0
Andre omkostninger til social sikring	638.782	547.374	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	2.301.358	1.861.421	0	0
	<b>36.621.721</b>	<b>34.675.617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	63	62	0	0
<p>Bestyrelsen modtager ikke vederlag i hverken koncern eller selskabet, og da der samtidig kun er en direktør i selskabet, gives der ikke oplysning om ledelsesvederlag.</p>				
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	379.348	83.772	62.488	67.404
	<b>379.348</b>	<b>83.772</b>	<b>62.488</b>	<b>67.404</b>
<b>3. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	15.173.384	15.173.384	14.367.662	14.367.662
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.173.384</b>	<b>15.173.384</b>	<b>14.367.662</b>	<b>14.367.662</b>
Opskrivninger primo	0	0	3.632.338	3.632.338
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.632.338</b>	<b>3.632.338</b>
Af- og nedskrivninger primo	-699.242	-640.460	0	0
Årets afskrivninger	-58.782	-58.782	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-758.024</b>	<b>-699.242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.415.360</b>	<b>14.474.142</b>	<b>18.000.000</b>	<b>18.000.000</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	2.101.683	2.044.912	0	0
Tilgang i årets løb	91.350	56.771	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.193.033</b>	<b>2.101.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.777.594	-1.633.928	0	0
Årets afskrivninger	-164.823	-143.666	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.942.417</b>	<b>-1.777.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>250.616</b>	<b>324.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	1.926.756	2.140.840
Afgang i årets løb	0	0	-642.252	-214.084
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.284.504</b>	<b>1.926.756</b>
Opskrivninger primo	0	0	3.742.480	-23.017
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	4.833.153	3.763.195
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	-287.493	2.302
Udbytte	0	0	-2.880.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.408.140</b>	<b>3.742.480</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.692.644</b>	<b>5.669.236</b>

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Cubo Arkitekter	Aarhus	60 %



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	9.243.279	4.261.227	0	0
Tilgang i årets løb	0	4.982.052	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.243.279</b>	<b>9.243.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	-9.243.279	-3.661.227	0	0
Årets nedskrivninger og tilbageførsel heraf	898.963	-9.180.015	0	0
Ompræsenteret til hensættelser	-898.963	3.597.963	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.243.279</b>	<b>-9.243.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt forsikring	1.064.343	814.310	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	492.068	0	0	0
	<b>1.556.411</b>	<b>814.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre periodeafgrænsningsposter udgøres fortrinsvist af forudbetalte licenser.				
<b>8. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
<b>9. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelse til andel af negativ egenkapital i Rådgivergruppen DNU I/S	898.963	3.597.963	0	0
	<b>898.963</b>	<b>3.597.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

### 10. Gældsforpligtelser

	<u>Afdrag første år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>	<u>Gæld i alt 30/4 2016</u>	<u>Gæld i alt 30/4 2015</u>
Gæld til realkreditinstitutter	199.000	2.407.026	3.192.671	3.387.917
	<b>199.000</b>	<b>2.407.026</b>	<b>3.192.671</b>	<b>3.387.917</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.388 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi for modervirksomheden pr. 30. april 2016 udgør 18.000 t.kr.

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Cubo Arkitekter A/S hæfter solidarisk som interessent i Rådgivergruppen DNU I/S, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2015 udgjorde tkr. 35.811 mens den samlede gæld udgjorde tkr. 63.914.

#### Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en en samlet restleasingydelse på 894 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 779 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskat udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

### 13. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

IVN Holding ApS,

CUBL Holding ApS,

P. Dalsgaard Holding ApS,

LJT Holding ApS,

## Noter

---

	Koncern	
	2015/16	2014/15
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	223.605	202.448
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-6.857.748	-2.288.218
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.699.000	0
Andre finansielle indtægter	-173.044	-241.629
Øvrige finansielle omkostninger	379.348	83.772
Skat af årets resultat	2.536.187	1.462.603
Øvrige reguleringer	0	5.598.148
	<b>-6.590.652</b>	<b>4.817.124</b>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-18.302.411	27.086
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.972.078	2.519.573
Andre ændringer i driftskapital	0	-576.528
	<b>-13.330.333</b>	<b>1.970.131</b>