

# Cubo Holding A/S

Frederiksgade 72 B, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 78 46 87

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.09.19

Peter Dalsgaard  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 34

---

---

**Selskabet**

---

Cubo Holding A/S  
Frederiksgade 72 B  
8000 Aarhus C

Telefon: 86 93 94 00

CVR-nr.: 20 78 46 87  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Peter Dalsgaard

---

**Bestyrelse**

---

Bo Lautrup  
Peter Dalsgaard  
Lars Juel Thiis

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Cubo Arkitekter A/S, Aarhus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 for Cubo Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 26. september 2019

**Direktionen**

Peter Dalsgaard

**Bestyrelsen**

Bo Lautrup  
Formand

Peter Dalsgaard

Lars Juel Thiis

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cubo Holding A/S for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19, 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. 30.04.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.18 - 30.04.19 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 og selskabet 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 koncernen og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 26. september 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	42.432	40.936	47.958	46.377	39.470
Resultat af primær drift	7.333	3.371	9.060	11.499	4.959
Finansielle poster i alt	2.296	2.529	1.714	-2.734	-6.141
Årets resultat	8.454	4.629	8.523	6.884	-121

*Balance*

Samlede aktiver	62.386	56.742	68.380	50.746	42.861
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	544	33	91	57
Egenkapital	25.585	21.572	34.684	22.580	17.748

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	2.620	-3.636	15.107	-5.870	13.790
Investeringer	2.738	2.158	-59	7.408	-2.539
Finansiering	-5.000	-10.055	-6.204	-4.195	-3.178
Årets pengestrømme	358	-11.533	8.844	-2.657	8.073

**Nøgletal**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
--	---------	---------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	36%	16%	30%	34%	-1%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	41%	38%	51%	44%	41%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----



*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### 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 selskabets medarbejdere har i året arbejdet med projekter primært i Danmark og Norge.

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

### Markeder

På sundhedsområdet er færdiggørelsen af Det nye Universitetshospital i Aarhus ved at være afsluttet. Koncernens arkitekter har dog været beskæftiget med konkurrencer inden for dette område.

Plejecentre og byggerier/boliger for mennesker med fysiske eller psykiske handicaps er stadig et betydeligt arbejdsområde, og tilgængelighed og universelt design er et af koncernens fokusområder.

Forsknings- og laboratoriebyggerier primært på danske universiteter har fortsat været et væsentligt område i 2018/19, men også på Oslo Universitet er hovedprojekteringen af det store institut for Livsvitenskap påbegyndt.

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

Boligbyggeri er et marked, som selskabet prioriterer højt, og i regnskabsåret er der både tæt/lavt boligbyggeri og etageboligbyggeri i gang.

Det samme er kulturbyggerier, hvor der er projekter med nybyggeri eller reovering inden for områder som f.eks. kirker, menighedshuse, museer/besøgscentre og musik/sportsfaciliteter. Inden for erhvervsbyggeri og tekniske anlæg er der i 2018/19 en række igangværende projekter omfattende bl.a. domiciler, kontorer og tekniske anlæg inden for forsyning. I Oslo er hovedprojekteringen opstartet på et stort, centralt beliggende kontorbyggeri.

Design af nye produkter har også i 2018/19 været et interesseområde i koncernen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.18 - 30.04.19 udviser et resultat på DKK 8.453.612 mod DKK 4.629.011 for tiden 01.05.17 - 30.04.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.584.878.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Der forventes i det kommende år et resultat af primær drift i samme niveau som for indeværende år, baseret på et uændret aktivitetsniveau og et neutralt resultat på andre kapitalandele.

### Videnressourcer

Der er en række områder, som kendetegner koncernen 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 koncernen, 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.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

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

### Eksternt miljø

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.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Cubo Arkitekters 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 selskabets evne til at bruge og udnytte de digitale muligheder i kreative og effektive arbejdsprocesser.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Filialer i udlandet**

Koncernen har et stort igangværende laboratorieprojekt for Oslo Universitet inden for området Livsvitenskab samt et stort kontorbyggeri i Oslo centrum for et ejendomsselskab. I regnskabsåret har et begrænset antal medarbejdere været beskæftiget i vores filial i Oslo, mens det meste arkitektarbejde i dette regnskabsår er udført på hovedkontoret i Aarhus.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK	
	<b>42.432.438</b>	<b>40.935.816</b>	<b>1.044.500</b>	<b>910.203</b>	
	<b>42.432.438</b>	<b>40.935.816</b>	<b>1.044.500</b>	<b>910.203</b>	
1	Personaleomkostninger	-34.823.283	-37.372.282	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>7.609.155</b>	<b>3.563.534</b>	<b>1.044.500</b>	<b>910.203</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-276.273	-192.939	-52.668	-52.668
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>7.332.882</b>	<b>3.370.595</b>	<b>991.832</b>	<b>857.535</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.358.468	0	4.968.729	2.281.793
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-328.000	2.762.330	0	0
	Andre finansielle indtægter	468.169	264.958	310.511	264.958
	Andre finansielle omkostninger	-202.675	-498.392	-189.254	-123.353
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.628.844</b>	<b>5.899.491</b>	<b>6.081.818</b>	<b>3.280.933</b>
	Skat af årets resultat	-1.175.232	-1.270.480	-238.466	-173.118
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.453.612</b>	<b>4.629.011</b>	<b>5.843.352</b>	<b>3.107.815</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-155.082	1.793
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.500.000	3.300.000	4.500.000	3.300.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.610.260	1.521.196	0	0
Overført resultat	1.343.352	-192.185	1.498.434	-193.978
<b>I alt</b>	<b>8.453.612</b>	<b>4.629.011</b>	<b>5.843.352</b>	<b>3.107.815</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.19 DKK	30.04.18 DKK	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	14.239.007	14.297.792	13.482.200	13.534.868
	Indretning af lejede lokaler	0	9.672	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	320.608	528.424	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.559.615</b>	<b>14.835.888</b>	<b>13.482.200</b>	<b>13.534.868</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.507.394	4.556.560
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	614.000	942.000	0	0
7	Deposita	215.644	215.644	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>829.644</b>	<b>1.157.644</b>	<b>4.507.394</b>	<b>4.556.560</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.389.259</b>	<b>15.993.532</b>	<b>17.989.594</b>	<b>18.091.428</b>
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.109.818	5.158.075	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.325.132	18.703.998	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	381.591	0
	Tilgodehavende selskabsskat	74.179	181.463	76.517	209.690
	Andre tilgodehavender	4.327.806	2.797.774	4.284.433	2.795.279
9	Periodeafgrænsningsposter	1.021.314	1.173.435	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>33.858.249</b>	<b>28.014.745</b>	<b>4.742.541</b>	<b>3.004.969</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>13.138.823</b>	<b>12.733.561</b>	<b>6.764.693</b>	<b>5.992.951</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>46.997.072</b>	<b>40.748.306</b>	<b>11.507.234</b>	<b>8.997.920</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>62.386.331</b>	<b>56.741.838</b>	<b>29.496.828</b>	<b>27.089.348</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.19 DKK	30.04.18 DKK	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK
Note					
10	Selskabskapital	501.000	501.000	501.000	501.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	836.974	992.056
	Overført resultat	16.076.484	14.733.132	15.239.510	13.741.076
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.500.000	3.300.000	4.500.000	3.300.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>21.077.484</b>	<b>18.534.132</b>	<b>21.077.484</b>	<b>18.534.132</b>
11	Minoritetsinteresser	4.507.394	3.037.707	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>25.584.878</b>	<b>21.571.839</b>	<b>21.077.484</b>	<b>18.534.132</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	7.249.915	6.680.854	310.783	296.899
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.249.915</b>	<b>6.680.854</b>	<b>310.783</b>	<b>296.899</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter	2.379.880	2.583.097	2.379.880	2.583.097
13	Deposita	0	0	221.130	221.130
13	Anden gæld	4.925.478	4.999.360	4.925.478	4.999.360
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.305.358</b>	<b>7.582.457</b>	<b>7.526.488</b>	<b>7.803.587</b>
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	294.300	206.000	294.300	206.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	140.053	92.149	0	0
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.998.838	2.776.854	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.690.575	8.642.257	35.287	32.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	156.124	156.147
	Anden gæld	9.026.435	9.184.510	92.793	55.647
14	Periodeafgrænsningsposter	95.979	4.918	3.569	4.936
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.246.180</b>	<b>20.906.688</b>	<b>582.073</b>	<b>454.730</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.551.538</b>	<b>28.489.145</b>	<b>8.108.561</b>	<b>8.258.317</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>62.386.331</b>	<b>56.741.838</b>	<b>29.496.828</b>	<b>27.089.348</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18							
Saldo pr. 01.05.17	500.000	0	24.777.273	5.000.000	30.277.273	4.406.511	34.683.784
Kapitalforhøjelse	168.000	0	-168.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-167.000	0	167.000	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-9.850.956	0	-9.850.956	0	-9.850.956
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	-2.890.000	-7.890.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-192.185	3.300.000	3.107.815	1.521.196	4.629.011
Saldo pr. 30.04.18	501.000	0	14.733.132	3.300.000	18.534.132	3.037.707	21.571.839
Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19							
Saldo pr. 01.05.18	501.000	0	14.733.132	3.300.000	18.534.132	3.037.707	21.571.839
Betalt udbytte	0	0	0	-3.300.000	-3.300.000	-1.520.000	-4.820.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	379.427	379.427
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.343.352	4.500.000	5.843.352	2.610.260	8.453.612
Saldo pr. 30.04.19	501.000	0	16.076.484	4.500.000	21.077.484	4.507.394	25.584.878
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18							
Saldo pr. 01.05.17	500.000	990.263	23.787.010	5.000.000	30.277.273	0	30.277.273
Kapitalforhøjelse	168.000	0	-168.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-167.000	0	167.000	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-9.850.956	0	-9.850.956	0	-9.850.956
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	1.793	-193.978	3.300.000	3.107.815	0	3.107.815
Saldo pr. 30.04.18	501.000	992.056	13.741.076	3.300.000	18.534.132	0	18.534.132
Egenkapitalopgørelse for 01.05.18 - 30.04.19							
Saldo pr. 01.05.18	501.000	992.056	13.741.076	3.300.000	18.534.132	0	18.534.132
Betalt udbytte	0	0	0	-3.300.000	-3.300.000	0	-3.300.000
Forslag til resultatdisponering	0	-155.082	1.498.434	4.500.000	5.843.352	0	5.843.352
Saldo pr. 30.04.19	501.000	836.974	15.239.510	4.500.000	21.077.484	0	21.077.484



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>8.453.612</b>	<b>4.629.011</b>
18 Reguleringer	-844.457	-2.065.477
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-5.950.788	1.047.125
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.048.318	-1.270.555
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-845.030	-2.352.965
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>2.861.655</b>	<b>-12.861</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	468.169	264.958
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-202.675	-498.392
Betalt selskabsskat	-507.469	-3.389.589
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.619.680</b>	<b>-3.635.884</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-543.946
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-59.949
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.737.895	2.762.330
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>2.737.895</b>	<b>2.158.435</b>
Køb af egne kapitalandele	0	-9.850.956
Betalt udbytte	-4.795.000	-5.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-205.217	-203.550
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	4.999.360
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-5.000.217</b>	<b>-10.055.146</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>357.358</b>	<b>-11.532.595</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.733.561	24.231.925
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-92.149	-57.918
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>12.998.770</b>	<b>12.641.412</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.138.823	12.733.561
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-140.053	-92.149
<b>I alt</b>	<b>12.998.770</b>	<b>12.641.412</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	28.159.810	30.225.625	0	0
Pensioner	3.853.328	4.151.629	0	0
Andre omkostninger til social sikring	530.458	558.673	0	0
Andre personaleomkostninger	2.279.687	2.436.355	0	0
I alt	34.823.283	37.372.282	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	64	0	0

## 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.968.729	2.281.793
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	2.358.468	0	0	0
I alt	2.358.468	0	4.968.729	2.281.793

## 3. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-155.082	1.793
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.500.000	3.300.000	4.500.000	3.300.000
Minoritetsinteresser	2.610.260	1.521.196	0	0
Overført resultat	1.343.352	-192.185	1.498.434	-193.978
I alt	8.453.612	4.629.011	5.843.352	3.107.815

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.18	100.000
Kostpris pr. 30.04.19	100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	-100.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	-100.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	0

Modervirksomhed:

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.18	15.173.384	91.108	1.818.936
Kostpris pr. 30.04.19	15.173.384	91.108	1.818.936
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	-875.592	-81.436	-1.290.512
Afskrivninger i året	-58.785	-9.672	-207.816
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	-934.377	-91.108	-1.498.328
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	14.239.007	0	320.608

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.05.18	14.367.662	0	0
Kostpris pr. 30.04.19	14.367.662	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.18	-832.794	0	0
Afskrivninger i året	-52.668	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.19	-885.462	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	13.482.200	0	0

## 6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder og kapitalan- dele			
Koncern:				
Kostpris pr. 01.05.18	0	9.268.682		
Kostpris pr. 30.04.19	0	9.268.682		
Opskrivninger pr. 01.05.18	0	-8.326.682		
Opskrivninger i året	0	-328.000		
Opskrivninger pr. 30.04.19	0	-8.654.682		
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	0	614.000		
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.05.18	1.284.504	0		
Afgang i året	-214.084	0		
Kostpris pr. 30.04.19	1.070.420	0		
Opskrivninger pr. 01.05.18	3.272.056	0		
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-165.343	0		
Årets resultat fra kapitalandele	2.610.261	0		
Udbytte relateret til kapitalandele	-2.280.000	0		
Opskrivninger pr. 30.04.19	3.436.974	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	4.507.394	0		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Cubo Arkitekter A/S, Aarhus	50%	9.014.788	5.220.521	4.507.394

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.18	215.644
Kostpris pr. 30.04.19	215.644
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.19	215.644

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK

**8. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	133.110.816	125.610.031	0	0
Acontofaktureringer	-124.999.836	-123.228.810	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8.110.980	2.381.221	0	0
Igangværende arbejder	10.109.818	5.158.075	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-1.998.838	-2.776.854	0	0
I alt	8.110.980	2.381.221	0	0

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	237.062	562.892	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	784.252	610.543	0	0
I alt	1.021.314	1.173.435	0	0

**10. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	501	501.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK
<b>11. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	3.037.707	4.406.511	0	0
Betalt udbytte	-1.520.000	-2.890.000	0	0
Køb af minoritetsandele	379.427	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.610.260	1.521.196	0	0
I alt	4.507.394	3.037.707	0	0

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.18	6.680.854	5.413.484	296.899	283.015
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	569.061	1.267.370	13.884	13.884
Udskudt skat pr. 30.04.19	7.249.915	6.680.854	310.783	296.899

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 30.04.19	Gæld i alt 30.04.18
Koncern:			
Gæld til realkreditinstitutter	204.000	2.583.880	2.789.097
Anden gæld	90.300	5.015.778	4.999.360
I alt	294.300	7.599.658	7.788.457
Modervirksomhed:			
Gæld til realkreditinstitutter	204.000	2.583.880	2.789.097
Deposita	0	221.130	221.130
Anden gæld	90.300	5.015.778	4.999.360
I alt	294.300	7.820.788	8.009.587

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK	30.04.19 DKK	30.04.18 DKK

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	95.979	4.918	3.569	4.936
I alt	95.979	4.918	3.569	4.936

**15. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-36 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 2.078.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 434.

Modervirksomheden:

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## **16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver, udover hvad der fremgår nedenfor vedr. modervirksomheden.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 2.584 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 13.482.

## **17. Nærtstående parter**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.



	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	276.273	192.939
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.358.468	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	328.000	-2.762.330
Finansielle indtægter	-468.169	-264.958
Finansielle omkostninger	202.675	498.392
Skat af årets resultat	1.175.232	1.270.480
Øvrige reguleringer	0	-1.000.000
I alt	-844.457	-2.065.477

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nettoomsætning**

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Bygninger	50	80
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter andele i interessentskaber, som måles til dagsværdi. Som udtryk herfor anvendes selskabets indestående i interessentskabet.

Interessentskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.DKK 0. Såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Cubo Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.