

Hilarius ApS

Langs Hegnet 58
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 21 16 20 00

Årsrapport for 2015

(18. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 15. juni 2016

Jesper Kalko
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Koncern- og årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	24
1. januar - 31. december 2015	
Noter til årsrapporten	25

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hilarius ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 15. juni 2016

Direktion

Jesper Kalko
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Hilarius ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hilarius ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 et årsregnskab 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 et årsregnskab 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 et årsregnskab.

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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Hellerup, den 15. juni 2016

CVR-nr. 33 25 68 76

 Crowe Horwath.

Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Hilarius ApS
Langs Hegnet 58
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 21 16 20 00
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 24. september 1998
Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

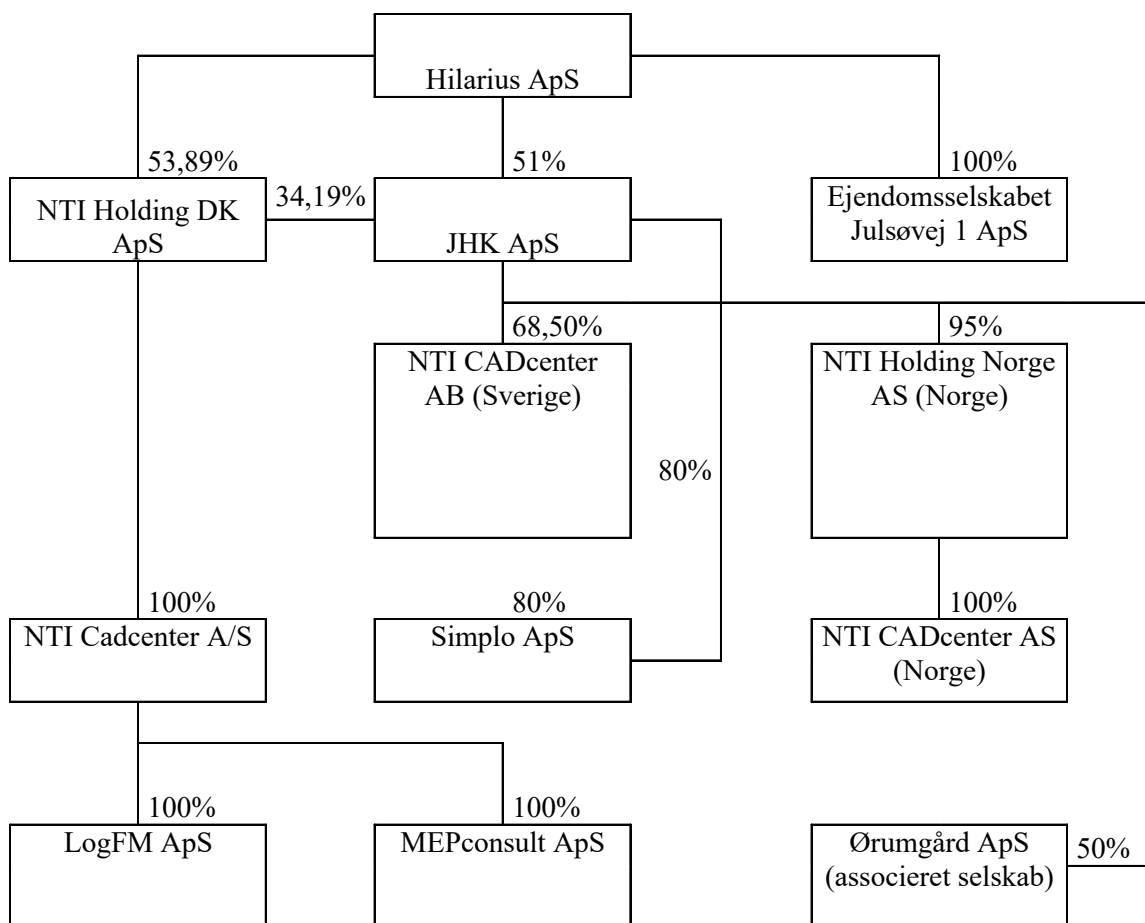
Direktion

Jesper Kalko, direktør

Revision

Crowe Horwath
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Rygårds Allé 104
2900 Hellerup

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	140.196	130.584	125.038	120.268	100.926
Resultat før finansielle poster	21.913	22.784	23.716	18.618	18.615
Resultat af finansielle poster	2.196	3.068	3.776	967	1.521
Årets resultat	12.945	14.690	15.977	14.054	12.579
Balancesum	244.020	210.283	189.334	172.749	151.699
Investering i materielle anlægsaktiver	-3.478	-869	-386	-1.848	-622
Egenkapital	120.011	112.325	99.947	96.101	88.713
Nøgletal					
Afkastningsgrad	9,6%	11,4%	13,1%	11,5%	13,1%
Soliditetsgrad	49,2%	53,4%	52,8%	55,6%	58,5%
Forrentning af egenkapital	11,1%	13,8%	16,3%	15,2%	14,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen er markedsledende i Danmark og en af Europas største leverandører af CAD/CAM/GIS og dokumenthåndtering. Der er afdelinger i henholdsvis Værløse, Ringsted, Vejle, Aarhus, og Aalborg, samt en udviklingsafdeling i Aarhus. Hertil kommer firmaerne NTI CADcenter AS i Norge og NTI CADcenter AB i Sverige. Koncernen udøver sine aktiviteter på basis af et koncept som totalleverandør af hardware, software, kurser, konsulent- og udviklingsopgaver samt teknisk service. Herudover programudvikling af blandt andet NTItools og dokumenthåndteringsystemet Mdoc, som findes i specialudgaver til byggebranchen, industrien, EDSH og FM.

Kundegrundlaget er meget bredt. Fra enkeltmandsvirksomheder, over små- og mellemstore virksomheder til landets største virksomheder. Ingen kunde dækker mere end 5% af omsætningen.

Derudover foretager koncernen investering i ejendomme, herunder skove samt børsnoterede værdipapirer.

Hovedbrancher

Industri

Koncernen leverer et totalt CAD- og CAM koncept til brug for konstruktion og design i industrivirksomheder: Fra 2D-konstruktioner til komplicerede 3D-konstruktioner med styrkeberegning og pladeudfoldning, der igen kan kombineres med simulering og kobling til administrative systemer. Indenfor CAM leveres løsninger til selve produktionsprocessen.

Koncernen har fokus på produktiviteten, som kan opnås med de forskellige løsninger - herunder udviklingen af digitale prototyper og ressourcebesparende produkter.

Byggebranchen

Til byggebranchen leverer koncernen et totalt koncept, der dækker alt fra 2D-konstruktioner til meget komplicerede 3D-konstruktioner med intelligente objekter, der blandt andet kan kombineres med visualisering, styrkeberegning, mængdeudtræk og kobling til administrative systemer.

Programmerne til byggebranchen tager hensyn til den enkelte tegnestues kommunikationsbehov med de mange involverede parter i en byggesag: arkitekter, rådgivende ingeniører, entreprenører, bygherrer m.fl. Der er høj fokus på BIM og bæredygtigt byggeri.

GIS

Selv om Danmark er meget langt fremme med hensyn til infrastruktur, står vi vedvarende over for store udfordringer. Derfor har koncernen gennem de seneste år opbygget en succesrig afdeling med fokus på geografiske informationssystemer (GIS).

Mdoc – Dokumenthåndtering i verdensklasse

Mdoc er et enkelt og logisk opbygget dokumenthåndteringsystem, som holder styr på alle elektroniske dokumenter og giver et hurtigt overblik. Samtidig er det let at anvende. Programmet er særdeles udbredt og anvendes i dag inden for både byggebranchen, industrien samt hos offentlige myndigheder og i foreninger.

Ledelsesberetning

Mdoc FM - En komplet løsning til drift og vedligehold

Mdoc FM er et enkelt og logisk opbygget Facility Management system til håndtering af drift- og vedligeholdelsesdata.

Systemet holder styr på alle elektroniske dokumenter, og giver et hurtigt overblik - samtidig med, at det er let at anvende.

Med Mdoc FM, er det muligt at styre små som store porteføljer af ejendomme og få dem præsenteret på en struktureret måde. Systemet giver fuld kontrol over ejendomsporteføljens drifts- og vedligeholdelsesopgaver, og kan blandt andet sende remindere og give et samlet overblik over status.

Kundeporteføljen er i kraftig vækst, og omfatter såvel offentlige som private bygningsejere og administratorer samt boligselskaber.

Softwareudvikling i øvrigt

Koncernen råder over en stab af højtudviklede personer med fokus på specialudvikling af software. Produkterne fra afdelingen udgøres – ud over Mdoc og Mdoc FM – blandt andet af det meget succesrige produkt NTItools, som er pakker af værktøjer, som øger produktiviteten hos brugerne af diverse Autodesk-produkter mærkbart. NTItools leveres i specialudgaver til byggebranchen og industrien.

Ud over denne produktportefølje tilbyder koncernen at udvikle specialudviklede softwareløsninger.

Generelle ydelser

Koncernen har en stor stab af medarbejdere, som hver især er specialister på deres område og samtidig har en stor viden om soft- og hardware-løsninger. Deres baggrund er typisk arkitekt, ingeniør eller konstruktøruddannelse med praktisk erfaring.

Kursusvirksomhed

Koncernen er Danmarks største udbyder af professionelle kurser indenfor CAD, CAM, GIS og dokumenthåndtering. Kursuscentrene er placeret i alle 5 danske regioner. Ud over de over 80 forskellige kurser tilbydes firmakurser. Alle kurser er beskrevet såvel på www.nti.dk som i et kursusmagasin, som udsendes digitalt - sammen med cadmagasinet - i 30.000 eksemplarer flere gange årligt.

Kursusvirksomheden er senest udvidet med kurser online.

Rådgivning

I fremtiden handler det om at effektivisere brugen af CAD-værktøjerne og få mulighed for at kunne genbruge de digitale informationer i resten af organisationen. Derfor er det nødvendigt med en professionel rådgivning, når der skal investeres i nye eller bestående CAD-systemer.

Salg af software online

Koncernen har startet salg af software-løsninger online via hjemmesiden cadbutik.dk. Dette salg har udviklet sig yderst tilfredsstillende, og forventes at bidrage med et stigende beløb i den kommende periode.

Ledelsesberetning

HR

Forretningsgrundlag bygger på rådgivning i forbindelse med salg af tekniske IT-løsninger og konsulentbistand i forbindelse med implementering af disse, samt udvikling af software. Dette stiller meget store krav til medarbejdernes faglige kompetence inden for de områder, der arbejdes med.

Det er derfor vigtigt at koncernen er i stand til at fastholde og rekruttere kvalificerede medarbejdere med den nødvendige faglige kompetence. For at sikre dette, er der en HR-afdeling med fokus på, at der målrettet arbejdes på at sikre medarbejdernes faglige niveau gennem kurser og personlig udvikling.

CSR-politik

Koncernen har et socialt ansvar, hvilket også indebærer etisk, arbejdsmiljømæssig og miljømæssig stillingtagen. Kunder kan med rette forvente, at der redegøres for firmaets CSR-politik, ligesom koncernen også stiller krav til leverandørerne.

Koncernens CSR-politik er grundigt gennemgået på www.nti.dk.

Hjemmesider og sociale medier

Koncernen driver dels et antal hjemmesider (herunder www.nti.dk, www.modc.dk, www.mdocfm.dk og www.cadbutik.dk). Hertil kommer at koncernen er aktiv på Facebook og LinkedIn.

Autodesk Platinum Partner

Koncernen arbejder tæt sammen med verdens største udvikler af CAD-programmer (Autodesk) - og er den eneste Nordiske forhandler med status som Autodesk Platinum Partner, og er eneste danske medlem af Autodesk Platinum Club, som den partner der har haft den største stigning i omsætning.

Det betyder at koncerne repræsenterer toppen af Autodesks Value Added Reseller (VAR)-program, som omfatter Autodesk softwareløsninger koblet sammen med gennemprøvede og målbare tekniske ekspertiser indenfor specifikke områder.

Koncernen arbejder direkte sammen med Autodesk, og har dermed også tæt adgang til support fra Autodesk. Derved har koncernen de optimale betingelser for at give kunderne det maksimale udbytte af investeringen i en softwareløsning fra Autodesk.

Autoriseret Uddannelses Center

Autodesk har udnævnt koncernen til at være Autodesk Training Centre (ATC). Autorisationen indebærer at firmaets undervisere er under konstant kontrol af Autodesk for at sikre, at alle kursister får det optimale udbytte af et kursus. Undervisere får løbende opdateret deres viden om produkterne fra Autodesk ved at deltage i kurser vedrørende nye software programmer og opdateringer m.m.

Microsoft Gold Certified Partner

Koncernen har opnået topniveauet i Microsoft Partner Program. Gold Certified Partnere er uafhængige virksomheder, der har engagement i og ekspertise inden for en eller flere Microsoft-kompetencer. Disse partnere kan tilføre et projekt en bred erfaring opnået gennem års erfaring fra lignende projekter. Koncernen beskæftiger altid Microsoft certificerede konsulenter, og har dermed adgang til professional support fra Microsoft, når der er behov for det.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 12.945.112, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 120.011.126.

Ledelsesberetning

Risici

Der foreligger ingen særlige risici udover almindelige forekommende risici inden for branchen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer en fortsat udvikling i nettoomsætningen, og der forventes et resultat i nogenlunde samme størrelse om 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hilarius ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hilarius og dattervirksomheder, hvori Hilarius 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, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år og er lig med brandets forventede levetid. Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

For skove foretagers der løbende værdiansættelse til en beregnet dagsværdi. Der foretages årligt en vurdering af værdien af skovene. Såfremt denne værdi afviger væsentligt fra den offentlige vurdering, anvendes den vurderede værdi som dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-3 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsjendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsjendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Anvendt regnskabspraksis

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2015 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Hilarius ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handels varer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

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

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$

Soliditetsgrad $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapital $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste		140.196.449	130.584	468.814	-331
Personaleomkostninger	1	-113.827.205	-104.646	-476.595	0
Resultat før af- og nedskrivninger		26.369.244	25.938	-7.781	-331
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver		-3.649.069	-3.154	0	0
Andre driftsomkostninger		-806.994	0	-183.494	0
Resultat før finansielle poster		21.913.181	22.784	-191.275	-331
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	8.831.415	12.361
Finansielle indtægter	2	6.534.669	4.365	6.203.892	4.650
Finansielle omkostninger	3	-4.338.321	-1.297	-620.018	-776
Resultat før skat		24.109.529	25.852	14.224.014	15.904
Skat af årets resultat	4	-7.021.543	-6.283	-1.278.902	-831
Resultat før minoritetsinteresser		17.087.986	19.569	12.945.112	15.073
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-4.142.874	-4.879	0	0
Årets resultat		12.945.112	14.690	12.945.112	15.073
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte		2.000.000	5.000	2.000.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.377.034	6.151
Overført overskud		10.945.112	9.690	8.568.078	3.922
		12.945.112	14.690	12.945.112	15.073

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 t.kr	2015 kr.	2014 t.kr
Aktiver					
Erhvervede patenter		0	839	0	0
Goodwill		23.374.212	21.055	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	23.374.212	21.894	0	0
Grunde og bygninger og skove		25.152.800	25.152	25.152.800	25.152
Investeringsejendomme	6	19.559.200	19.559	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		2.650.000	0	2.650.000	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.600.852	2.593	0	486
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	49.962.852	47.304	27.802.800	25.638
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	24.778.350	24.215
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.271.850	1.275	1.271.850	1.272
Andre tilgodehavender		396.909	1.937	375.000	1.915
Finansielle anlægsaktiver		1.668.759	3.212	26.425.200	27.402
Anlægsaktiver i alt		75.005.823	72.410	54.228.000	53.040
Færdigvarer og handelsvarer		1.186.496	615	0	0
Varebeholdninger		1.186.496	615	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9	76.125.041	56.736	92.501	51
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	24.053.918	25.996
Andre tilgodehavender		5.709.000	5.488	2.249.265	3.031
Udskudt skatteaktiv	13	0	126	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.435.117	1.518	0	0
Tilgodehavender		83.269.158	63.868	26.395.684	29.078

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 t.kr	2015 kr.	2014 t.kr
Aktiver					
Værdipapirer		35.770.289	30.918	35.765.223	30.918
Værdipapirer		35.770.289	30.918	35.765.223	30.918
Likvide beholdninger		48.788.103	42.472	14.534.969	8.800
Omsætningsaktiver i alt		169.014.046	137.873	76.695.876	68.796
Aktiver i alt		244.019.869	210.283	130.923.876	121.836

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Passiver					
Selskabskapital		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.321.614	17.866
Overført resultat		117.886.126	107.200	98.564.512	89.997
Foreslået udbytte for regnskabs- året		2.000.000	5.000	2.000.000	5.000
Egenkapital	11	120.011.126	112.325	120.011.126	112.988
Minoritetsinteresser	12	12.110.497	9.625	0	0
Hensættelse til udskudt skat	13	28.456	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		28.456	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		4.875.998	4.864	4.875.998	4.864
Anden gæld		214.338	214	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	5.090.336	5.078	4.875.998	4.864
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	0	1.168	0	0
Kreditinstitutter		1.768.694	760	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.101.233	34.989	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.138.861	2.076
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		827	1	827	1
Selskabsskat		4.602.287	2.411	3.573.073	1.901
Anden gæld		40.063.376	27.848	323.991	6
Periodeafgrænsningsposter	15	27.243.037	16.078	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		106.779.454	83.255	6.036.752	3.984
Gældsforpligtelser i alt		111.869.790	88.333	10.912.750	8.848
Passiver i alt		244.019.869	210.283	130.923.876	121.836

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		kr.	t.kr	kr.	t.kr
Passiver					
Leje og leasingforpligtelser	16				
Eventualposter mv.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter og ejerforhold	19				

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern	
		2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		12.945.112	14.690
Reguleringer	20	12.385.084	11.095
Ændring i driftskapital	21	1.399.501	5.567
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		26.729.697	31.352
Renter netto og lignende		2.196.348	3.067
Pengestrømme fra ordinær drift		28.926.045	34.419
Betalt selskabsskat		-4.679.208	-10.001
Pengestrømme fra driftsaktivitet		24.246.837	24.418
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.335.740	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.478.096	-869
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.540.026	590
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.273.810	-279
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.155.636	-1.223
Minoritetsinteresser		-1.656.778	-1.286
Betalt udbytte		-5.000.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.812.414	-4.509
Ændring i likvider		10.160.613	19.630
Likvide beholdninger		42.470.699	29.717
Værdipapirer		30.918.169	25.547
Kassekredit		-759.783	-2.264
Likvider 1. januar 2015		72.629.085	53.000
Likvider 31. december 2015		82.789.698	72.630
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		48.788.103	42.471
Værdipapirer		35.770.289	30.918
Kassekredit		-1.768.694	-759
Likvider 31. december 2015		82.789.698	72.630

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	100.440.178	92.495	472.500	0
Pensioner	2.793.029	2.476	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8.264.750	7.770	4.095	0
Andre personaleomkostninger	2.329.248	1.905	0	0
	<u>113.827.205</u>	<u>104.646</u>	<u>476.595</u>	<u>0</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.407.572</u>	<u>1.369.542</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>185</u>	<u>169</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	617.540	776
Andre finansielle indtægter	6.534.669	4.365	5.586.352	3.874
	<u>6.534.669</u>	<u>4.365</u>	<u>6.203.892</u>	<u>4.650</u>
3 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	8.596	8	0	0
Andre finansielle omkostninger	4.329.725	1.289	620.018	776
	<u>4.338.321</u>	<u>1.297</u>	<u>620.018</u>	<u>776</u>

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.872.860	6.374	1.243.386	831
Regulering af udskudt skat	61.624	-91	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	87.059	0	35.516	0
	<u>7.021.543</u>	<u>6.283</u>	<u>1.278.902</u>	<u>831</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Erhvervede patenter</u>	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2015	2.281.191	40.370.914
Valutakursregulering	7.501	-355.115
Tilgang i årets løb	0	3.438.008
Afgang i årets løb	<u>-2.059.652</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>229.040</u>	<u>43.453.807</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	1.442.561	17.794.242
Valutakursregulering	7.279	-313.768
Årets afskrivninger	215.352	2.599.121
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>-1.436.152</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>229.040</u>	<u>20.079.595</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>0</u>	<u>23.374.212</u>

Noter til årsrapporten

6 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Koncern</u>
	<u>Investerings-</u> <u>ejendomme</u>
Kostpris 1. januar 2015	19.559.200
Kostpris 31. december 2015	19.559.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>19.559.200</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ovenstående værdiansættelse er foretaget ud fra en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, jf. anvendt regnskabspraksis.

Værdiansættelsen medfører et afkastkrav på ca. 7,65 % målt på nettoafkast efter drifts- og administrationsomkostninger. Et ændret afkastkrav på +0,5/-0,5 medfører en negativ/positiv værdiregulering på ca. -1,2/+1,3 mio. kr.

I det nuværende ejendomsmarked knytter der sig usikkerhed til investorers afkastkrav og dermed ejendommens værdi.

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
Kostpris 1. januar 2015	25.152.800	0	9.398.220	916.714
Valutakursregulering	0	0	-279.555	0
Tilgang i årets løb	0	2.650.000	1.174.351	0
Afgang i årets løb	0	0	-698.765	0
Kostpris 31. december 2015	<u>25.152.800</u>	<u>2.650.000</u>	<u>9.594.251</u>	<u>916.714</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	0	6.552.452	916.714
Valutakursregulering	0	0	-231.289	0
Årets afskrivninger	0	0	825.915	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-153.679	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.993.399</u>	<u>916.714</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>25.152.800</u>	<u>2.650.000</u>	<u>2.600.852</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015	25.152.800	0	486.249
Tilgang i årets løb	0	2.650.000	0
Afgang i årets løb	0	0	-486.249
Kostpris 31. december 2015	<u>25.152.800</u>	<u>2.650.000</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	0	0
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>25.152.800</u>	<u>2.650.000</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2015	2014
	kr.	t.kr
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	6.348.162	7.266
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-891.426	-917
Overførsler i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2015	<u>5.456.736</u>	<u>6.349</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	17.866.323	12.157
Årets afgang	-1.425.961	-523
Årets resultat	8.831.415	12.361
Udbytte til moderselskabet	-5.028.420	-5.687
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-921.743</u>	<u>-442</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>19.321.614</u>	<u>17.866</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>24.778.350</u>	<u>24.215</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
NTI Holding Danmark ApS	Værløse	54%
Ejendomsselskabet Julsøvej 1 ApS	Kgs. Lyngby	100%
JHK ApS	Kgs. Lyngby	51%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr	kr.	t.kr
9 Tilgodehavender				
Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>4.654.973</u>	<u>5.236</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

11 Egenkapital

Koncern

	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for</u> <u>regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	107.199.660	5.000.000	112.324.660
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-448.546	0	-448.546
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	189.900	0	189.900
Årets resultat	0	10.945.112	2.000.000	12.945.112
Egenkapital 31. december 2015	<u>125.000</u>	<u>117.886.126</u>	<u>2.000.000</u>	<u>120.011.126</u>

Noter til årsrapporten

11 Egenkapital (Fortsat)

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	17.866.323	89.996.434	5.000.000	112.987.757
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-921.743	0	0	-921.743
Årets resultat	0	2.377.034	8.568.078	2.000.000	12.945.112
Egenkapital 31. december 2015	125.000	19.321.614	98.564.512	2.000.000	120.011.126

Selskabskapitalen består af 125 anparter a nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

12 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	t.kr
Minoritetsinteresser 1. januar 2015	9.624.401	6.032
Andel af årets resultat	4.142.874	4.879
Afgang i årets løb	-1.656.778	-1.286
Minoritetsinteresser 31. december 2015	12.110.497	9.625

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 kr.	2014 t.kr	2015 kr.	2014 t.kr
13 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	0	181	0	0
Materielle anlægsaktiver	53.400	-250	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-52.095	-49	0	0
Periodeafgrænsningsposter	45.052	132	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-17.901	-140	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	126	0	0
	28.456	0	0	0

14 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2015	31. december 2015		
Gæld til realkreditinstitutter	4.863.649	4.875.998	0	4.162.956
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	1.167.985	0	0	0
Anden gæld	214.338	214.338	0	0
	6.245.972	5.090.336	0	4.162.956

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2015	31. december 2015		
Gæld til realkreditinstitutter	4.863.649	4.875.998	0	4.162.956
	4.863.649	4.875.998	0	4.162.956

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr	kr.	t.kr
16 Leje og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser i uopsigelighedsperiode	1.837.703	5.944	0	0

17 Eventualposter mv.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor dets associerede virksomhed's mellemværende med Jyske Bank samt Nykredit Bank.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>8.049.400</u>	<u>8.049</u>	<u>8.049.400</u>	<u>8.049</u>
	<u>8.049.400</u>	<u>8.049</u>	<u>8.049.400</u>	<u>8.049</u>

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:

Virksomhedspant	<u>8.857.470</u>	<u>11.940</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8.857.470</u>	<u>11.940</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Koncernen har ydet modgaranti overfor Jyske Bank vedr. garantistillelse for lejemål i alt t.kr. 1.004. Derudover har koncernen stillet betalingsgaranti overfor SKAT på t.kr. 122.

Noter til årsrapporten

19 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Jesper Kalko, Langs Hegnet 58, 2800 Kgs. Lyngby

Jesper Kalko besidder majoriteten af selskabskapitalen i virksomheden.

Transaktioner

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med ledelsen, ledende medarbejdere, væsentlige kapitalhavere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	t.kr.
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-6.534.669	-4.364
Finansielle omkostninger	4.338.321	1.297
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg samt værdireguleringer	3.417.015	3.000
Skat af årets resultat	7.021.543	6.283
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.142.874	4.879
	<u>12.385.084</u>	<u>11.095</u>
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-571.933	967
Ændring i tilgodehavender	-19.401.026	-7.266
Ændring i leverandører mv.	21.372.460	11.866
	<u>1.399.501</u>	<u>5.567</u>