

Hilarius ApS

Langs Hegnet 58
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 21 16 20 00

Årsrapport for 2017

(20. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 12. juni 2018

Jesper Kalko
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
1. januar - 31. december 2017	
Noter til årsrapporten	29

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 12. juni 2018

Direktion

Jesper Kalko
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hilarius ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hilarius ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 12. juni 2018

CVR-nr. 33 25 68 76

 Crowe Horwath.

Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18488

Selskabsoplysninger

Selskabet

Hilarius ApS
Langs Hegnet 58
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 21 16 20 00

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Stiftet: 24. september 1998

Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

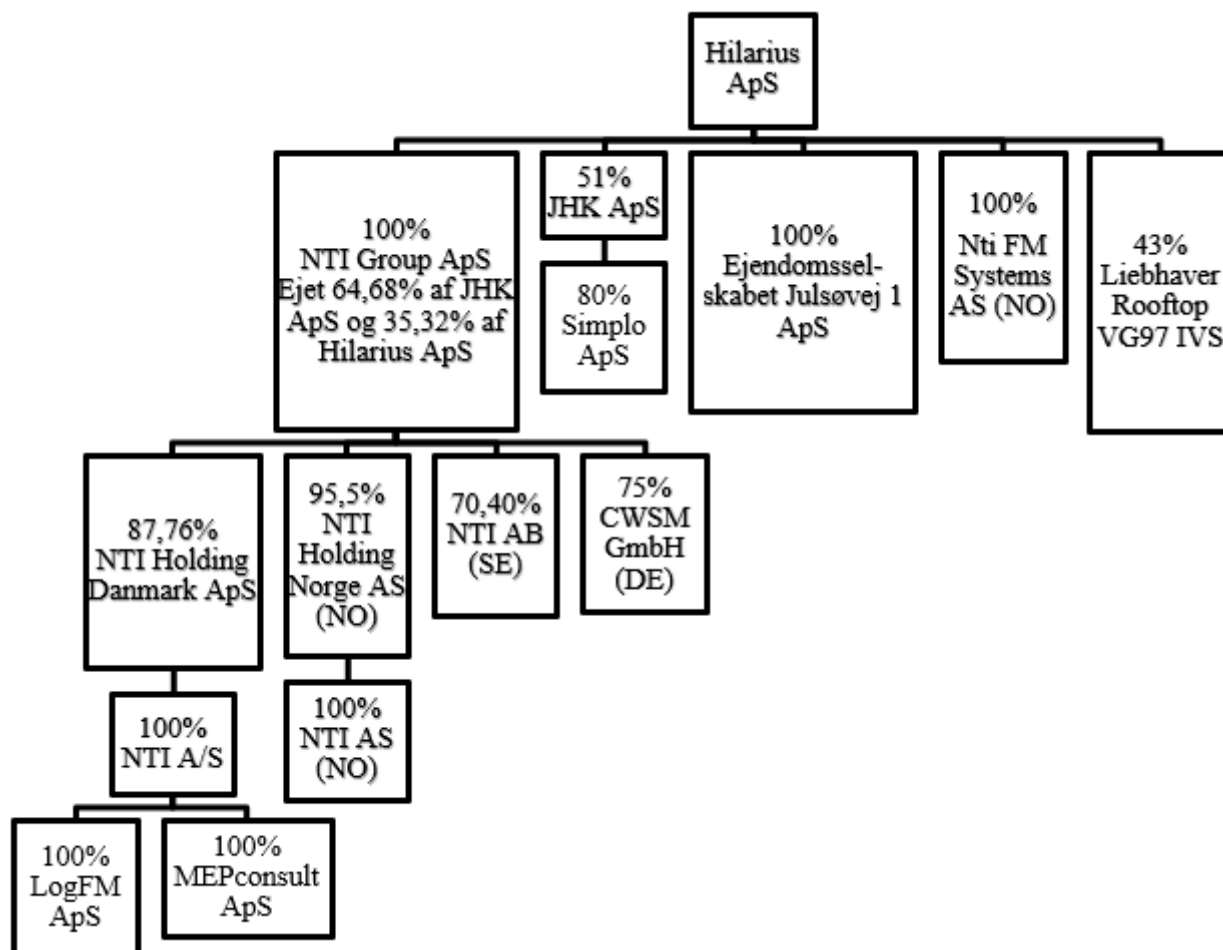
Direktion

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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	173.168	163.757	140.475	130.584	125.038
Resultat før finansielle poster	23.675	28.795	21.913	22.784	23.716
Resultat af finansielle poster	11.463	1.908	2.196	3.068	3.776
Årets resultat	19.204	14.414	12.944	14.690	15.977
Balancesum	287.845	263.396	244.019	210.283	189.334
Investering i materielle anlægsaktiver	-15.275	-801	-3.478	-869	-386
Egenkapital	150.693	133.742	120.010	112.325	99.947
Nøgletal					
Afkastningsgrad	8,6%	11,3%	9,6%	11,4%	13,1%
Soliditetsgrad	52,4%	50,8%	49,2%	53,4%	52,8%
Forrentning af egenkapital	13,5%	11,4%	11,1%	13,8%	16,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 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 dokumenthåndteringssystemet 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).

Ledelsesberetning

Mdoc – Dokumenthåndtering i verdensklasse

Mdoc er et enkelt og logisk opbygget dokumenthåndteringssystem, 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.

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.

Ledelsesberetning

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.

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.mdofm.dk og www.cadbutik.dk). Hertil kommer at koncernen er aktiv på Facebook og LinkedIn.

Ledelsesberetning

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 Autodesk's Value Added Reseller (VAR)-program, som omfatter Autodesk softwareløsninger koblet sammen med gennemprøvede og målbare tekniske eksperter 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

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 19.204.390, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 150.692.523.

Risici

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

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 2017.

Ledelsesberetning

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hilarius ApS for 2017 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 koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

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.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte 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 erhvervestidspunktet. 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. 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 op til 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Skove anses som en grund og indregnes under grunde og bygninger til kostpris. Der afskrives ikke på skove og andre grunde.

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

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

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

	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.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Investeringsjendomme

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2017 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. Byggeprojekter værdiansættes med udgangspunkt i en vurdering af projektstadiet og den forventede endelige salgspris.

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 kr. 0, 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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 og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, 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 dattervirksomheder 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt 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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Bruttofortjeneste		173.167.852	163.757	-21.892	48
Personaleomkostninger	1	<u>-148.926.366</u>	<u>-130.256</u>	<u>0</u>	<u>-1</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		24.241.486	33.501	-21.892	47
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver		<u>-5.481.176</u>	<u>-4.706</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer		18.760.310	28.795	-21.892	47
Værdireguleringer af investeringsaktiver		<u>4.914.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		23.675.110	28.795	-21.892	47
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	11.628.795	12.366
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.499.999	0	3.730.352	0
Finansielle indtægter	2	12.693.823	2.517	5.290.553	2.740
Finansielle omkostninger	3	<u>-4.731.237</u>	<u>-609</u>	<u>-386.649</u>	<u>-190</u>
Resultat før skat		35.137.695	30.703	20.241.159	14.963
Skat af årets resultat	4	<u>-6.697.685</u>	<u>-7.688</u>	<u>-1.036.769</u>	<u>-549</u>
Resultat før minoritetsinteresser		28.440.010	23.015	19.204.390	14.414
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		<u>-9.235.620</u>	<u>-8.601</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>19.204.390</u>	<u>14.414</u>	<u>19.204.390</u>	<u>14.414</u>
Resultatdisponering	5				

Balance pr. 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Aktiver					
Erhvervede patenter		42.369	0	0	0
Goodwill		21.688.084	23.332	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	21.730.453	23.332	0	0
Investeringsejendomme		38.205.498	19.559	13.731.498	0
Grunde og bygninger		25.152.800	25.153	25.152.800	25.153
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		3.156.596	2.713	3.156.596	2.713
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.976.104	2.224	0	0
Indretning af lejede lokaler		91.993	137	0	0
Materielle anlægsaktiver		68.582.991	49.786	42.040.894	27.866
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	29.334.805	34.813
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	118.080	118	19.971.429	118
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.377.517	1.276	1.271.850	1.272
Andre tilgodehavender		876.532	4.842	502.699	4.467
Finansielle anlægsaktiver		2.372.129	6.236	51.080.783	40.670
Anlægsaktiver i alt		92.685.573	79.354	93.121.677	68.536
Færdigvarer og handelsvarer		530.354	1.124	0	0
Varebeholdninger		530.354	1.124	0	0

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	83.418.661	71.672	148.505	136
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	15.287.822	20.567
Andre tilgodehavender		4.605.277	5.460	336.621	1.179
Udskudt skatteaktiv	15	0	47	0	0
Selskabsskat		0	352	0	352
Periodeafgrænsningsposter	12	1.627.174	1.880	0	0
Tilgodehavender		89.651.112	79.411	15.772.948	22.234
Værdipapirer		40.827.325	38.532	40.822.386	38.527
Værdipapirer		40.827.325	38.532	40.822.386	38.527
Likvide beholdninger		64.151.015	64.975	7.663.616	13.694
Omsætningsaktiver i alt		195.159.806	184.042	64.258.950	74.455
Aktiver i alt		287.845.379	263.396	157.380.627	142.991

Balance pr. 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Passiver					
Share capital		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.160.191	28.154
Overført resultat		146.567.523	132.117	115.407.332	103.963
Foreslået udbytte for regnskabs- året		4.000.000	1.500	4.000.000	1.500
Egenkapital	13	150.692.523	133.742	150.692.523	133.742
Minoritetsinteresser	14	26.554.140	20.282	0	0
Hensættelse til udskudt skat	15	914.999	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		914.999	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		4.378.775	4.616	4.378.775	4.616
Langfristede gældsforpligtelser	16	4.378.775	4.616	4.378.775	4.616
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	246.188	242	246.188	242
Kreditinstitutter		80.094	615	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.045.409	29.704	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	301.145	4.135
Selskabsskat		1.553.722	2.563	1.553.722	0
Anden gæld		44.695.191	40.716	208.274	256
Periodeafgrænsningsposter	17	30.165.554	30.390	0	0
Deposita		518.784	526	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		105.304.942	104.756	2.309.329	4.633
Gældsforpligtelser i alt		109.683.717	109.372	6.688.104	9.249
Passiver i alt		287.845.379	263.396	157.380.627	142.991
Leje- og leasingforpligtelser	18				
Eventualposter m.v.	19				

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
Passiver				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20			
Nærtstående parter og ejerforhold	21			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	132.116.908	1.500.000	133.741.908
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-753.775	0	-753.775
Årets resultat	0	15.204.390	4.000.000	19.204.390
Egenkapital 31. december 2017	125.000	146.567.523	4.000.000	150.692.523

Moderselskab

	Virksomheds kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	125.000	28.153.446	103.963.462	1.500.000	133.741.908
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-753.775	0	0	-753.775
Årets resultat	0	3.760.520	11.443.870	4.000.000	19.204.390
Egenkapital 31. december 2017	125.000	31.160.191	115.407.332	4.000.000	150.692.523

Pengestrømsopgørelse
1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncern	
		2017 kr.	2016 t.kr.
Årets resultat		19.204.390	14.414
Reguleringer	22	8.132.298	20.159
Ændring i driftskapital	23	-4.011.853	560
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		23.324.835	35.133
Renter netto og lignende		7.962.586	1.910
Pengestrømme fra ordinær drift		31.287.421	37.043
Betalt selskabsskat		-6.372.670	-10.127
Pengestrømme fra driftsaktivitet		24.914.751	26.916
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.834.699	-3.443
Køb af materielle anlægsaktiver		-15.275.456	-801
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-101.667	-122
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-18.211.822	-4.366
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-232.674	-18
Minoritetsinteresser		-2.963.890	-429
Betalt udbytte		-1.500.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.696.564	-2.447
Ændring i likvider		2.006.365	20.103
Likvide beholdninger		64.975.000	48.788
Værdipapirer		38.532.249	35.770
Kassekredit		-615.368	-1.769
Likvider 1. januar 2017		102.891.881	82.789
Likvider 31. december 2017		104.898.246	102.892

Pengestrømsopgørelse
1. januar - 31. december 2017 (Fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	t.kr.
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		64.151.015	64.975
Værdipapirer		40.827.325	38.532
Kassekredit		<u>-80.094</u>	<u>-615</u>
Likvider 31. december 2017		<u>104.898.246</u>	<u>102.892</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	128.130.037	113.009	0	0
Pensioner	4.806.157	3.589	0	0
Andre omkostninger til social sikring	12.283.880	9.687	0	1
Andre personaleomkostninger	3.706.292	3.971	0	0
	<u>148.926.366</u>	<u>130.256</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.459.155</u>	<u>1.438</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>252</u>	<u>213</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
2 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	7.488.000	0	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	434.327	573
Renteindtægter fra associerede virksomheder	3.036	0	0	0
Andre finansielle indtægter	4.702.787	2.517	4.356.226	2.167
Andre reguleringer af finansielle indtægter	500.000	0	500.000	0
	<u>12.693.823</u>	<u>2.517</u>	<u>5.290.553</u>	<u>2.740</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
3 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	3.491.169	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	<u>1.240.068</u>	<u>609</u>	<u>386.649</u>	<u>190</u>
	<u>4.731.237</u>	<u>609</u>	<u>386.649</u>	<u>190</u>
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.715.860	7.735	1.024.191	520
Regulering af udskudt skat	962.277	-77	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>19.548</u>	<u>30</u>	<u>12.578</u>	<u>30</u>
	<u>6.697.685</u>	<u>7.688</u>	<u>1.036.769</u>	<u>550</u>
5 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	4.000.000	1.500	4.000.000	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.760.520	7.516
Overført resultat	<u>15.204.390</u>	<u>12.914</u>	<u>11.443.870</u>	<u>5.398</u>
	<u>19.204.390</u>	<u>14.414</u>	<u>19.204.390</u>	<u>14.414</u>

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017	0	47.101.908
Valutakursregulering	17	-744.750
Tilgang i årets løb	57.051	2.777.648
Kostpris 31. december 2017	57.068	49.134.806
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	23.769.432
Valutakursregulering	23	-439.317
Årets afskrivninger	14.676	4.116.607
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	14.699	27.446.722
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	42.369	21.688.084

Noter

7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern	Moderselskab
	<u>Investerings- ejendomme</u>	<u>Investerings- ejendomme</u>
Kostpris 1. januar 2017	19.559.200	0
Tilgang i årets løb	13.731.498	13.731.498
Kostpris 31. december 2017	<u>33.290.698</u>	<u>13.731.498</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	0
Årets værdireguleringer	4.914.800	0
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>4.914.800</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>38.205.498</u>	<u>13.731.498</u>

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Opgørelse af dagsværdi er baseret på et normaliseret driftsresultat på t.kr. 1.550 ved en forventet udlejningsprocent på 100 % og et afkastkrav på 6,5 % (7,5 % 2016).

Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad.

Ejendommen er velholdt og anvendes til kontorudlejning med beliggenhed i Risskov. Tomgangen har historisk været lav.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Koncernen har endvidere investeret i en ny ejendom med en markedsværdi svarende til kostpris på t.kr. 13.731. Ejendommen er på nuværende tidspunkt tom, men forventes udlejet med en forrentning der sikre, at den nuværende dagsværdi kan opretholdes.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,50%	Basis	0,50 %
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Afkastprocent	6,00	6,50	7,00
Dagsværdi	<u>26.466.000</u>	<u>24.474.000</u>	<u>22.766.000</u>
Ændring i dagsværdi	<u>1.992.000</u>	<u>0</u>	<u>-1.708.000</u>

Noter

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Grunde og byg- ninger</u>	<u>Forudbetaling for materielle anlægsaktiver</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af le- jede lokaler</u>
Kostpris 1. januar 2017	25.152.800	2.712.500	10.067.171	1.068.685
Valutakursregulering	0	0	-485.185	0
Tilgang i årets løb	0	444.096	1.099.862	0
Afgang i årets løb	0	0	-156.059	0
Kostpris 31. december 2017	<u>25.152.800</u>	<u>3.156.596</u>	<u>10.525.789</u>	<u>1.068.685</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0	7.842.843	931.344
Valutakursregulering	0	0	-441.647	0
Årets afskrivninger	0	0	1.304.548	45.348
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-156.059	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.549.685</u>	<u>976.692</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>25.152.800</u>	<u>3.156.596</u>	<u>1.976.104</u>	<u>91.993</u>

Noter

8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Koncern

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2017	25.152.800	2.712.500
Tilgang i årets løb	0	444.096
Kostpris 31. december 2017	<u>25.152.800</u>	<u>3.156.596</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>25.152.800</u>	<u>3.156.596</u>

Noter

	Moderselskab	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	6.658.838	5.457
Tilgang i årets løb	0	1.202
Afgang i årets løb	<u>-5.165.285</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>1.493.553</u>	<u>6.659</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	28.153.444	19.322
Årets afgang	-11.369.125	0
Årets resultat	11.628.795	12.366
Modtaget udbytte	-229.500	-4.850
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-342.362</u>	<u>1.316</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>27.841.252</u>	<u>28.154</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>29.334.805</u>	<u>34.813</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Ejendomsselskabet Julsøvej 1 ApS	Kgs. Lyngby	100%
JHK ApS	Kgs. Lyngby	51%
Nti Fm Systems AS	Sandvika	100%

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2017	118.080	0	118.080	0
Tilgang i årets løb	0	118	16.534.410	118
Kostpris 31. december 2017	<u>118.080</u>	<u>118</u>	<u>16.652.490</u>	<u>118</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	3.730.352	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-411.413</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.318.939</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>118.080</u>	<u>118</u>	<u>19.971.429</u>	<u>118</u>

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Liebhaber Rooftop VG97 IVS	København	43%

Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Liebhaber Rooftop VG97 IVS	København	43%
NTI Group ApS	Værløse	35,32%

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
11 Tilgodehavender				
Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>6.361.334</u>	<u>8.755</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anpartar à nominelt kr. 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

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

	Koncern	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
14 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2017	20.282.410	12.110
Andel af årets resultat	9.235.620	8.601
Afgang i årets løb	<u>-2.963.890</u>	<u>-429</u>
Minoritetsinteresser 31. december 2017	<u>26.554.140</u>	<u>20.282</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	-47.278	28	0	0
Hensat i året	962.277	-75	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	<u>914.999</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	825.538	140	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-38.575	-249	0	0
Periodeafgrænsningsposter	131.905	101	0	0
Skattemæssigt underskud	-3.869	-39	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>914.999</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

16 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	0	4.624.963	246.188	3.423.773
	0	4.624.963	246.188	3.423.773

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.857.637	4.624.963	246.188	3.423.773
	4.857.637	4.624.963	246.188	3.423.773

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
18 Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode	2.529.000	3.083	0	0

19 Eventualposter m.v.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger	<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>8.587.005</u>	<u>9.233</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8.587.005</u>	<u>9.233</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Koncernen har ydet modgaranti overfor Jyske Bank vedr. garantistillelse for lejemål i alt t.kr. 942.

Derudover har koncernen stillet betalingsgaranti overfor SKAT på t.kr. 122.

Noter

21 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Jesper Kalko, Langs Hegnet 58, 2800 Kgs. Lyngby
Jesper Kalko besidder hele 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	
	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-12.693.823	-2.517
Finansielle omkostninger	4.731.237	609
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg samt værdireguleringer	161.579	5.778
Skat af årets resultat	6.697.685	7.688
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	<u>9.235.620</u>	<u>8.601</u>
	<u>8.132.298</u>	<u>20.159</u>
23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	593.772	62
Ændring i tilgodehavender	-6.626.536	-235
Ændring i leverandører mv.	<u>2.020.911</u>	<u>733</u>
	<u>-4.011.853</u>	<u>560</u>