

---

# ***HLT Partnere Holding ApS***

c/o Henning Larsens Architects A/S, Vesterbrogade  
76, 1620 København V

## **Årsrapport for 2015/16**

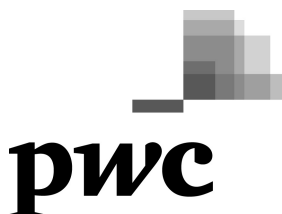
(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 42 51 43

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /11 2016

Lars Steffensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Balance 30. juni 13

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 16

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 27

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for HLT Partnere Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. november 2016

## Direktion

Mette Kynne Frandsen

## Bestyrelse

Louis Andreas Becker  
formand

Mette Kynne Frandsen

Peer Teglgård Jeppesen

Jacob Kurek Ingemann

Lars Steffensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i HLT Partnere Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for HLT Partnere Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 7. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
State Authorised Public Accountant

Rikke Lund-Kühl  
State Authorised Public Accountant

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

HLT Partnere Holding ApS  
c/o Henning Larsens Architects A/S  
Vesterbrogade 76  
1620 København V

CVR-nr.: 27 42 51 43  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Louis Andreas Becker, formand  
Mette Kynne Frandsen  
Peer Teglgaard Jeppesen  
Jacob Kurek Ingemann  
Lars Steffensen

### Direktion

Mette Kynne Frandsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2013/14 TDKK	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	282.204	319.901	196.626	0	0
Bruttofortjeneste	76.688	83.697	52.802	0	0
Resultat af ordinær primær drift	34.487	42.249	19.707	-12	-10
Resultat før finansielle poster	34.503	42.249	19.707	-12	-10
Resultat af finansielle poster	-1.662	1.350	261	4.543	5.026
Årets resultat	20.673	27.559	11.606	4.500	5.001
<b>Balance</b>					
Balancesum	253.460	242.909	131.748	129.524	19.342
Egenkapital	63.445	53.068	30.370	22.810	19.317
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	33.095	49.674	5.255	92	88
- investeringsaktivitet	-2.833	-3.518	10.653	29.606	-1.070
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.723	-2.737	-1.937	-34.931	0
- finansieringsaktivitet	-11.800	-6.000	-4.000	-941	-934
Årets forskydning i likvider	18.462	40.156	11.908	28.757	-1.916
Antal medarbejdere	281	270	232	0	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	27,2%	26,2%	26,9%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	12,2%	13,2%	10,0%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	13,6%	17,4%	15,0%	0,0%	-0,1%
Soliditetsgrad	25,0%	21,8%	23,1%	17,6%	99,9%
Forrentning af egenkapital	35,5%	66,1%	43,6%	21,4%	29,1%

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

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for HLT Partnere Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber samt hermed forbunden arkitektvirksomhed. Den underliggende koncern, Henning Larsen Architects, arbejder med rådgivning og udvikling af arkitektur, landskabsarkitektur, planlægning og design på såvel nordisk som internationalt plan

## Ejerskab og direktion

HLT Partnere Holding ApS ejes af en partnergruppe bestående af Peer Teglgård Jeppesen Holding ApS, Becker & Bendix Holding ApS, L. Steffensen Holding ApS, Jacob Kurek Holding ApS og Mette Kynne Frandsen Holding ApS.

HLT Partnere Holding ApS tegnes af en direktion bestående af administrerende direktør Mette Kynne Frandsen.

## Udvikling i året

Året har været præget af høj aktivitet med gennemførelse af store kontraherede projekter og fokus på indhentning af nye ordrer, konsolidering af datterselskaber og styrkelse af nye forretningsområder herunder landskabsarkitektur, space planning og rådgivning.

Koncernens omsætning er 282.204 tkr. (2014/15: 319.901 tkr.). Heraf udgør underrådgiveres andel 72.944 tkr. (2014/15: 123.253 tkr.), svarende til 26 % (sidste år 39 %).

Af koncernens nettoomsætning kommer 58% fra opgaver uden for Danmark mod 66% i foregående regnskabsår.

Bruttoresultatet udgør 76.688 tkr. - et fald i forhold til 2014/15, hvor bruttoresultat udgjorde 83.697 tkr. Et fald som skyldes lavere aktivitet i Saudi Arabien et afventede tysk marked, samt investeringer i forbindelse med etablering på nordamerikanske marked.

Henning Larsen Architects koncernen beskæftiger 281 medarbejdere (2014/15: 270). Heraf i Danmark 185 (2014/15: 187).

Årets resultat før skat udgør 32.841 tkr. (2014/15: 43.599 tkr.) og efter skat 25.223 tkr. (2014/15: 33.281 tkr.), hvilket anses for tilfredsstillende.



# Ledelsesberetning

## Særlige risici

HLT Partnere Holding ApS har en væsentlig del af sine aktiviteter i udlandet. Koncernen indgår i videst mulig omfang kontrakter i euro eller danske kroner, men kontrakter i Mellemøsten indgås i valuta, der er afhængig af dollarkursen. Dette medfører, at koncernen er eksponeret for valutakursrisici. Vi foretager valutaskring inden for det valutaspænd, som fastsættes ved kontraktens indgåelse.

## Usikkerhed ved indregning og måling

### *Igangværende arbejder*

Måling af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden samt forventet effekt af eventuelle tvister i forbindelse med projekterne. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive og negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

### *Tilgodehavender*

Ledelsen hensætter til tab på debitorer baseret på risikoen for tab på kundernes manglende indbetaling af udeståender.

## Markederne

Henning Larsen Architects koncernen lægger vægt på en faglig lokal forankring og dialog med bygherrerne. For hver enkelt opgave sætter Henning Larsen Architects et tværfagligt team af rådgivere, der med kompetencer og viden udvikler produktet. Henning Larsen Architects er totalrådgiver på såvel nationale som internationale opgaver, og 26% af omsætningen leveres af underrådgivere mod 39% det foregående år. Danmark og Norden er koncernens største markeder. Kunderne er private investorer, pensionselskaber, entreprenørselskaber og offentlige opdragsgivere hos henholdsvis stat og kommune. Aktiviteterne har dels været gennemførelse af større projekteringsopgaver inden for kultur-, undervisnings-, kontor- og laboratoriebyggeri, og dels udvikling af nye projekter. Derudover har rådgivning om spacemanagement, landskab og bæredygtighed bidraget til vækst i omsætning i Norden.

En række byggerier er i årets løb blevet indviet og bliver nye, vigtige referencer inden for de typologier, som vi oplever stor interesse for internationalt. I Aarhus C er Frederiksbjerg Skole blevet indviet som den første, nye folkeskole i midtbyen i mere end 100 år. I Odense har de studerende taget Erhvervsakademi Lillebælt i brug.

To markante domicilbyggerier er også blevet taget i brug: I Lyngby er Microsofts danske hovedsæde åbnet og har samlet virksomhedens salgs- og udviklingsorganisation under samme tag. Det er fremtidens arbejdsplads med fokus på samarbejde på tværs af organisationen. Det samme gør sig gældende i Siemens' nye, globale hovedsæde i München. Det er samtidig et bæredygtigt spidspidsprojekt, en af Europas mest bæredygtige bygninger. Begge byggerier har allerede fået stor opmærksomhed og vil medvirke til at positionere Henning Larsen Architects som førende inden for domicilbyggeri.

Henning Larsen Architects har deltaget i konkurrencer i løbet af året, der har ført til nye projekter både i Skandinavien og globalt. Således forventes næste års portefølje bl.a. at indeholde udbygning af Lund

## Ledelsesberetning

Universitet, udbygning af rådhus i Uppsala, ny bygning til Tingsretten i Malmø, nyt mediehus til JP i Århus, samt nyt forskning og undervisningsbyggeri på DTU. På Færøerne er projekter til et nyt kulturcenter i Klaksvik og kulturcenter i Kvivik på tegnebrættet.

Koncernen har via sine datterselskaber styrket tilstedeværelsen i Norden, Mellemøsten, Centraleuropa, USA og Asien. Således har Henning Larsen Architects arbejdet med projekter på seks kontinenter.

Henning Larsen Architects blev blandt 3 inviteret til konkurrence om koncert og teater på Ground Zero, der førte til deltagelse i flere konkurrencer på det Nord-amerikanske marked med vundne opgave om universitetsbyggeri i Cincinnati, Ohio og et mellemskolebyggeri i Hartford, Connecticut, samt et stort kontorhus-byggeri i NYC. Derudover forventes et universitetsbyggeri i Toronto at igangsættes efter en nylig 1. præmie i indbudt konkurrence.

I Henning Larsen Architects Hongkong er den Franske Skole i Hongkong og en koncert og performancesal på Hong Kong University of Science and Technology igangværende projekter og i Oceanien er der i samarbejde med en lokal arkitektvirksomhed udarbejdet projekt til udbygning af Queensland University of Technology i Brisbane, Australien. I GmbH er byggeriet til Frankfurt School of Finance & Management under opførelse.

Flere danske byggerier har modtaget priser i det forløbne regnskabsår. Både Moesgaard Museum og SDU Campus Kolding blev nomineret til Mies van der Rohe-prisen 2015. Moesgaard Museum blev shortlistet og har været med på den Mies van der Rohe-udstilling, der har turneret i Europa det seneste år. SDU Campus Kolding modtog prisen for årets uddannelsesbyggeri af det New York-baserede tidsskrift, Contract Magazine og modtog også prisen som Best Sustainable Development of the Year 2015 af den europæiske organisation; LEAF. Frederiksbjerg Skole modtog prisen som årets bedste folkeskole og Novo Nordisk modtog Den Danske Lyspris og er nu indstillet til Nordisk Lyspris.

### Vidensressourcer og ledelseskultur

Værdigrundlaget bygger på en skandinavisk kulturtradition, der udmøntes ved uddelegering af ansvar og kort afstand mellem medarbejdere og ledelse. Medarbejderudvikling sker gennem faglige udfordringer og fokus på både resultat, selvstændighed, sociale relationer og et velfungerende arbejdsmiljø. Kernen i virksomheden er en organisationskultur, hvor der arbejdes i projektteams, og hvor den enkelte medarbejder er givet et stort råderum koblet med et stort ansvar. Der tilstræbes en ligelig kønsfordeling – pt. 53 % mandlige og 47 % kvindelige medarbejdere i koncernen.

Henning Larsen Architects har vidensressourcer, der omfatter masterplaner, hospitaler, kultur, undervisning, laboratorier, erhverv samt boliger. Det er et konkurrenceparameter for den fortsatte internationalisering af virksomheden, at den tiltrækker og fastholder kvalificerede arkitekter fra andre lande og kulturer. Henning Larsen Architects har således en sammensætning af 36 forskellige nationaliteter blandt de 285 medarbejdere.

# Ledelsesberetning

## Forretningsområder

Ud over arkitekturydelserne, som udgør virksomhedens kerneforretning, har Henning Larsen Architects afdelinger, som tilbyder ydelser inden for bæredygtighed, rådgivning, innovation, landskabsarkitektur og interiørdesign. Ydelserne udbydes i forbindelse med virksomhedens arkitekturprojekter ligesom afdelingerne selv foretager akquisition af nye kunder. Disse afdelinger understøtter i høj grad kerneforretningen med viden og løsninger, som øger værdien af arkitekturprojekterne og er med til at sikre, at Henning Larsen Architects opnår en differentieret markedsprofil.

## Forskning og udvikling

Bæredygtigt design og sundhed har i de forløbne år placeret sig højere og højere på samfundets dagsorden, og viden herom er et stærkt konkurrenceparameter. Henning Larsen Architects investerer i viden om klima, dagslys, materialer og omsætter det til arkitektur. Afdelingen for bæredygtighed og forskning har forøget virksomhedens videnskapital og positioneret Henning Larsen Architects som førende inden for integreret energidesign og energirenovering i Danmark. Afdelingen er partner i flere projekter, der bygger bro mellem forskningsmiljøer, offentlige instanser og private virksomheder. I løbet af året har virksomheden indgået samarbejde om innovationsprojektet REBUS med bl.a. Teknologisk Institut, DTU og førende aktører i byggebranchen. Derudover har Henning Larsen 3 erhvervs-phd'er sammen med Kunstakademiets Arkitektskole og DTU - erhvervs-ph.d. i kunsthåndværk, den intelligente facade og akustik.

## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Henning Larsen Architects bakker op om FN Global Compact og rapporterer på arbejdet med CSR. Principperne i FN Global Compact fungerer internt og eksternt som et internationalt værdisæt i de internationale projekter. Den årlige rapportering om firmaets arbejde med de 10 principper i FN Global Compact er udarbejdet og kan findes på [www.henninglarsen.com/about/csr](http://www.henninglarsen.com/about/csr).

## Andel af det underrepræsenterede køn

Der er i HLT Partnere Holding ApS' øverste ledelsesorgan, som udgøres af virksomhedens bestyrelse ikke opnået ligelig kønsfordeling, idet der i regnskabsåret er 20 % kvindeligt medlemskab og 80 % mandligt medlemskab. Da dette afspejler ejerne af HLT Partnere Holding ApS, vil andelen af det underrepræsenterede køn alene forandres som følge af forandring i selskabets ejerstruktur. Måltallet for det underrepræsenterede køn opgøres derfor til 20 %. Dertil bemærkes at der i selskabets direktion er opnået en ligelig kønsfordeling, idet der i regnskabsåret er én kvindelig direktør.

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden

Koncernen Henning Larsen Architects arbejder fuldt ud i en global verden. De sidste års investeringer i international markedsføring og datterselskaber har styrket virksomhedens position og strategien fortsættes i kommende år. Koncernen forventer yderligere konsolidering og vækst i datterselskaber i Tyskland, USA og Hongkong. Henning Larsen Architects forventer fortsat at investere i det nordamerikanske marked, og at åbne kontor i det kommende år.

Henning Larsen Architects er anerkendt for undervisnings- og forskningsbyggerier, og har med de sidste års nye projekter og byggede referencer en meget stærk position i forhold til at få andel i de mange opgaver, der udbydes over hele verden. Særlig forventes denne position at give adgang til det amerikanske marked.

Henning Larsen Architects er anerkendt for sin store erfaring med internationale kulturbyggerier. Det viser invitationen til konkurrencen om Performing Arts Center på verdens mest omtalte byggegrund, Ground Zero og invitation til konkurrence om et nyt koncerthus i München. Disse og andre internationale konkurrencer om kulturhuse er med til at øge kendskabet til Henning Larsen Architects, styrke positionen og åbne for nye projektmuligheder. Kulturprojekter under opførelse tæller Yuhang Cultural District i Kina, Norrlands Museum i Sverige og en udbygning af Videbæk Kunsthall i Vestjylland.

Microsoft og Siemens HQ forventes at give adgang til nye internationale konkurrencer og opgaver, hvor design excellence, professionalisme og gennemførelsevne efterspørges. Viden om spacemanagement, design og indretning er ydelser, som Henning Larsen Architects investerer i for at styrke vores arbejde med HQ og fremtidens arbejdspladser.

Pensionsselskabernes investeringer i byggeri forventes stadig at give stor aktivitet i Danmark og Norden. Her vil Henning Larsens Architects medvirke med bl.a. nyt byområde omkring Kanalvej i Lyngby, et nyt byområde på Islands Brygge, 2 nye byggerier i Nordhavnen, en ny bebyggelse på Øresunds Strandpark. Derudover er Henning Larsen involveret i flere masterplaner i bl.a. Aalborg, Aarhus og Frederikssund.

Væksten i opgaver og omsætning forventes i fremtiden at komme fra såvel de nordiske som de internationale markeder. Det forventes, at næste års nettoomsætning vil være stigende.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>282.203.784</b>	<b>319.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-205.516.270	-236.204	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.687.514</b>	<b>83.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		-42.200.421	-41.448	-97.500	-130
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>34.487.093</b>	<b>42.249</b>	<b>-97.500</b>	<b>-130</b>
Andre driftsindtægter		16.138	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>34.503.231</b>	<b>42.249</b>	<b>-97.500</b>	<b>-130</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	20.777.597	27.525
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		487.876	193	0	0
Finansielle indtægter	3	462.438	2.806	60.245	184
Finansielle omkostninger	4	-2.612.127	-1.649	-96.723	-8
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.841.418</b>	<b>43.599</b>	<b>20.643.619</b>	<b>27.571</b>
Skat af årets resultat	5	-7.618.135	-10.318	29.257	-12
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>25.223.283</b>	<b>33.281</b>	<b>20.672.876</b>	<b>27.559</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-4.550.407	-5.722	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>20.672.876</b>	<b>27.559</b>	<b>20.672.876</b>	<b>27.559</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

<b>Moderselskab</b>	
<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
DKK	TDKK
0	10.000
12.577.597	27.584
<u>8.095.279</u>	<u>-10.025</u>
<b><u>20.672.876</u></b>	<b><u>27.559</u></b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
Goodwill		4.382.227	6.142	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>4.382.227</b>	<b>6.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		3.141.875	3.170	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.041.701	4.045	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.030.345	2.015	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>8.213.921</b>	<b>9.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	62.239.231	49.958
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	671.237	184	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	711	0	0
Deposita	10	1.649.441	484	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.320.678</b>	<b>1.379</b>	<b>62.239.231</b>	<b>49.958</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.916.826</b>	<b>16.751</b>	<b>62.239.231</b>	<b>49.958</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		91.240.131	118.257	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	22.374.654	16.520	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		86.299	471	0	0
Andre tilgodehavender		1.180.188	2.593	0	0
Udskudt skatteaktiv		0	0	29.257	0
Selskabsskat		16.354.059	987	17.746.886	0
Periodeafgrænsningsposter		4.626.711	3.111	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>135.862.042</b>	<b>141.939</b>	<b>17.776.143</b>	<b>0</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>16.462.988</b>	<b>19.119</b>	<b>1.195.553</b>	<b>3.136</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>86.217.827</b>	<b>65.100</b>	<b>64.016</b>	<b>136</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>238.542.857</b>	<b>226.158</b>	<b>19.035.712</b>	<b>3.272</b>
<b>Aktiver</b>		<b>253.459.683</b>	<b>242.909</b>	<b>81.274.943</b>	<b>53.230</b>



# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital		141.750	142	141.750	142
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	42.131.230	33.808
Overført resultat		63.303.119	42.926	21.171.889	9.118
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	10.000	0	10.000
<b>Egenkapital</b>	12	<b>63.444.869</b>	<b>53.068</b>	<b>63.444.869</b>	<b>53.068</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	13	<b>14.045.040</b>	<b>11.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		23.924.342	9.765	0	0
Andre hensættelser		3.720.778	2.074	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>27.645.120</b>	<b>11.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Selskabsskat		0	175	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>0</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.796.837	51.146	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	75.968.798	65.756	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	17.746.886	0
Selskabsskat	14	0	3.662	8.186	86
Anden gæld		42.559.019	45.375	75.002	76
Periodeafgrænsningsposter		0	527	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>148.324.654</b>	<b>166.466</b>	<b>17.830.074</b>	<b>162</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>148.324.654</b>	<b>166.641</b>	<b>17.830.074</b>	<b>162</b>
<b>Passiver</b>		<b>253.459.683</b>	<b>242.909</b>	<b>81.274.943</b>	<b>53.230</b>
Medarbejderforhold	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16				

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
		DKK	TDKK
Årets resultat		20.672.876	27.559
Reguleringer	17	17.939.296	18.446
Ændring i driftskapital	18	8.584.277	12.519
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>47.196.449</b>	<b>58.524</b>
Renteindbetalinger og lignende		462.438	2.659
Renteudbetalinger og lignende		-2.612.126	-1.651
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>45.046.761</b>	<b>59.532</b>
Betalt selskabsskat		-11.951.530	-9.858
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>33.095.231</b>	<b>49.674</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-588
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.723.418	-2.737
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.110.039	-193
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.833.457</b>	<b>-3.518</b>
Betalt udbytte		-11.800.000	-6.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-11.800.000</b>	<b>-6.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>18.461.774</b>	<b>40.156</b>
Likvider 1. juli 2015		84.219.041	44.063
<b>Likvider 30. juni 2016</b>		<b>102.680.815</b>	<b>84.219</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		86.217.827	65.100
Værdipapirer		16.462.988	19.119
<b>Likvider 30. juni 2016</b>		<b>102.680.815</b>	<b>84.219</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	109.423.253	111.925	0	0
Andre lande i Europa	83.012.871	104.353	0	0
Nordamerika	5.811.107	644	0	0
Andre lande	83.956.553	102.979	0	0
	<b>282.203.784</b>	<b>319.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	113.793.627	112.078	0	0
Pensioner	6.964.869	6.270	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.816.949	2.684	0	0
Andre personaleomkostninger	2.560.356	46	0	0
	<b>126.135.801</b>	<b>121.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	115.272.222	107.577	0	0
Administrationsomkostninger	10.863.579	13.501	0	0
	<b>126.135.801</b>	<b>121.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.072.720	3.073	0	0
Bestyrelse	708.000	383	0	0
	<b>3.780.720</b>	<b>3.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>281</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	455.204	574	60.245	68
Kursreguleringer	7.234	2.232	0	116
	<b>462.438</b>	<b>2.806</b>	<b>60.245</b>	<b>184</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	42.341	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	978.053	1.177	6.252	8
Kursreguleringer, omkostninger	154.778	471	90.471	0
Valutakurstab	1.436.955	1	0	0
	<b>2.612.127</b>	<b>1.649</b>	<b>96.723</b>	<b>8</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.002.383	8.591	0	12
Årets udskudte skat	6.104.473	1.878	-29.257	0
Skat af ekstraordinært resultat	159.047	0	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-647.768	-151	0	0
	<b>7.618.135</b>	<b>10.318</b>	<b>-29.257</b>	<b>12</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli 2015	8.803.164
	<u>8.803.164</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2015	2.660.304
Årets afskrivninger	1.760.633
	<u>4.420.937</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b><u>4.382.227</u></b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. juli 2015	3.300.000	10.694.914	24.672.915
Valutakursregulering	0	-4.842	3.882
Tilgang i årets løb	0	1.860.684	185.354
Afgang i årets løb	0	-330.465	0
Kostpris 30. juni 2016	<u>3.300.000</u>	<u>12.220.291</u>	<u>24.862.151</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2015	129.375	6.650.350	22.658.780
Valutakursregulering	0	-4.842	3.389
Årets afskrivninger	28.750	1.863.547	1.169.637
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-330.465	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2016	<u>158.125</u>	<u>8.178.590</u>	<u>23.831.806</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b><u>3.141.875</u></b>	<b><u>4.041.701</u></b>	<b><u>1.030.345</u></b>
Afskrives over	<u>80 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>10 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
Kostpris 1. juli 2015	20.108.000	18.056
Tilgang i årets løb	0	2.052
Kostpris 30. juni 2016	<u>20.108.000</u>	<u>20.108</u>
Værdireguleringer 1. juli 2015	29.849.834	5.085
Valutakursregulering	-317.668	1.139
Årets resultat	19.811.565	26.069
Modtagne udbytter	-8.200.000	-3.900
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	21.468	-200
Afskrivning på goodwill	-117.568	-59
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	1.083.600	1.716
Værdireguleringer 30. juni 2016	<u>42.131.231</u>	<u>29.850</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b><u>62.239.231</u></b>	<b><u>49.958</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni 2016	<u>411.488</u>	<u>529.056</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
HL Architects Holding ApS	København	500.000	82%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli 2015	40.000	40	0	0
Kostpris 30. juni 2016	40.000	40	0	0
Værdireguleringer 1. juli 2015	143.361	-40	0	0
Årets resultat	487.876	193	0	0
Værdireguleringer 30. juni 2016	631.237	153	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-9	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>671.237</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Henning Larsen North Atlantic Sp/f	Færøerne	40.000 DKK	50%

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern Deposita DKK
Kostpris 1. juli 2015	484.093
Valutakursregulering	-1.096
Tilgang i årets løb	1.166.444
Kostpris 30. juni 2016	1.649.441
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</b>	<b>1.649.441</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 TDKK	2015/16 DKK	2014/15 TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	748.839.966	520.550	0	0
Modtagne acontobetalinge	-802.434.110	-569.786	0	0
	<b>-53.594.144</b>	<b>-49.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	22.374.654	16.520	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-75.968.798	-65.756	0	0
	<b>-53.594.144</b>	<b>-49.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 12 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli 2015	141.750	0	42.926.443	10.000.000	53.068.193
Valutakursregulering	0	0	-317.668	0	-317.668
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	21.468	0	21.468
Årets resultat	0	0	20.672.876	0	20.672.876
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>141.750</b>	<b>0</b>	<b>63.303.119</b>	<b>0</b>	<b>63.444.869</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. juli 2015	141.750	33.807.833	9.118.610	10.000.000	53.068.193
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-317.668	0	0	-317.668
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.936.532	3.958.000	0	21.468
Årets resultat	0	12.577.597	8.095.279	0	20.672.876
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>141.750</b>	<b>42.131.230</b>	<b>21.171.889</b>	<b>0</b>	<b>63.444.869</b>

Selskabskapitalen består af 141.750 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015/16	2014/15
	DKK	TDKK
<b>13 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. juli 2015	11.360.917	7.853
Valutakursregulering	-70.997	206
Afgang i årets løb	0	-1.520
Betalt udbytte	-1.800.000	-900
Andel af årets resultat	4.550.407	5.722
Øvrige egenkapitalbevægelser	4.713	0
<b>Minoritetsinteresser 30. juni 2016</b>	<b>14.045.040</b>	<b>11.361</b>

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	175	0	0
Langfristet del	0	175	0	0
Inden for 1 år	0	3.662	8.186	86
	<b>0</b>	<b>3.837</b>	<b>8.186</b>	<b>86</b>

## Noter til årsregnskabet

15	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>					
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:					
Inden for 1 år	2.737.164	1.792	0	0	
Mellem 1 og 5 år	6.999.049	7.074	0	0	
	<b>9.736.213</b>	<b>8.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.141.875	3.170	0	0
---	-----------	-------	---	---

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Der er i koncernen udstedt arbejdsgarantier for DKK 19.000.000

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	410.000	0	20.000	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10.000	0	0	0
Skatterådgivning	200.000	0	0	0
Andre ydelser	100.000	0	0	0
	<b>720.000</b>	<b>0</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	TDKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-462.438	-2.806
Finansielle omkostninger	2.612.127	1.649
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.497.606	3.756
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-487.876	-193
Skat af årets resultat	7.618.135	10.318
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.550.407	5.722
Andre reguleringer	-388.665	0
	<b>17.939.296</b>	<b>18.446</b>

<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	21.413.489	-72.626
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.646.295	1.139
Ændring i leverandører m.v.	-14.475.507	84.006
	<b>8.584.277</b>	<b>12.519</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HLT Partnere Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HLT Partnere Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

# Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

## **Regnskabspraksis**

produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	80 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af



## Regnskabspraksis

en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Tilgode havender

Tilgode havender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

# Regnskabspraksis

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

# Regnskabspraksis

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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