

---

# ***HLT Partnere Holding ApS***

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

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 42 51 43

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /11 2017

Lars Steffensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Balance 30. juni 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. november 2017

## Direktion

Mette Kynne Frandsen

## Bestyrelse

Louis Andreas Becker  
formand

Mette Kynne Frandsen

Peer Teglgård Jeppesen

Jacob Kurek Ingemann

Lars Steffensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HLT Partnere Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HLT Partnere Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 revisionspå-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 1. november 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor

Rikke Lund-Kühl  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

HLT Partnere Holding ApS  
c/o Henning Larsen 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				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	268.455	282.204	319.901	196.626	0
Bruttofortjeneste	70.376	76.688	83.697	52.802	0
Resultat af ordinær primær drift	32.426	34.487	42.249	19.707	-12
Resultat før finansielle poster	32.493	34.503	42.249	19.707	-12
Resultat af finansielle poster	2.101	-1.662	1.350	261	464
Årets resultat	26.450	25.223	27.559	11.606	4.500
<b>Balance</b>					
Balancesum	241.872	253.460	242.909	131.748	129.524
Egenkapital	77.263	77.490	53.068	30.370	22.810
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.290	33.095	49.674	5.255	92
- investeringsaktivitet	-4.098	-2.833	-3.518	10.653	29.606
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.919	-1.723	-2.737	-1.937	-34.931
- finansieringsaktivitet	-27.294	-11.800	-6.000	-4.000	-941
Årets forskydning i likvider	-103	18.462	40.156	11.908	28.757
Antal medarbejdere	275	281	270	232	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	26,2%	27,2%	26,2%	26,9%	0,0%
Overskudsgrad	12,1%	12,2%	13,2%	10,0%	0,0%
Afkastningsgrad	13,4%	13,6%	17,4%	15,0%	0,0%
Soliditetsgrad	31,9%	30,6%	21,8%	23,1%	17,6%
Forrentning af egenkapital	34,2%	38,6%	66,1%	43,6%	21,4%

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 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre kapitalselskaber samt hermed forbunden arkitektvirksomhed. Den underliggende koncern, Henning Larsen Architects, leverer konsulentydelse og arkitektur, landskabsarkitektur, planlægnings- og designløsninger inden for Norden og internationalt.

## Ejerskab og direktion

HLT Partnere Holding ApS ejes af en partnergruppe bestående af Peer Teglgaard 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 kendetegnet af et højt aktivitetsniveau med gennemførelse af store kontraherede projekter og fokus på nye ordrer, konsolidering af datterselskaber og styrkelse af nye forretningsområder, herunder landskabsarkitektur, space planning og bæredygtighed.

Koncernomsætningen udgjorde 268.455 tkr. (2015/16: 282.204 tkr.). Koncernens egne indtægter udgjorde 206.335 tkr. (2015/16: 209.260 tkr.), et lille fald på 2.925/1.4 %.

Projekter udført uden for Danmark udgjorde 73 % af koncernens omsætning sammenlignet med 61 % i det foregående regnskabsår. Datterselskabernes indtægter udgjorde 28 % af koncernens omsætning, hvilket er det samme som i det foregående år.

Bruttoindtjeningen udgjorde 70.376 tkr, hvilket var lavere end i 2015/2016, hvor bruttoindtjeningen udgjorde 76.688 tkr. Denne nedgang er et resultat af et tøvende tysk marked og investeringer i forbindelse med etablering på det nordamerikanske marked.

Henning Larsen Architects Group beskæftiger 275 personer (2015/16: 281), hvoraf 188 er i Danmark (2015/16: 185).

Årets resultat før skat udgør 34.594 tkr. (2015/16: 32.841 tkr.) og 26.450 tkr. efter skat (2015/16: tkr. 25.223), hvilket anses for tilfredsstillende.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici

HLT Partnere har en væsentlig del af sine aktiviteter i udlandet. Koncernen indgår i videst muligt omfang kontrakter i enten euro eller danske kroner. Men kontrakter i USA indgås i dollars, og kontrakter i Mellemøsten og Canada indgås i valutaer, der er knyttet til dollar. Det betyder, at koncernen er eksponeret for valutarisici. Vi foretager valutasikring inden for det valutaspænd, som fastsættes ved kontraktens indgåelse.

## Usikkerheder i forbindelse med anerkendelse og måling

### *Igangværende arbejder*

Måling af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgrader 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.

## Forretningsområder

Henning Larsen Architects koncernen er aktiv med igangværende projekter på seks kontinenter. Henning Larsen Architects er til stede med kontorer i de nordiske lande, Centraleuropa, Mellemøsten, USA og Asien. I 2017 har Henning Larsen Architects styrket sin tilstedeværelse i Nordamerika ved at åbne et kontor i New York City. Danmark og de øvrige nordiske lande er fortsat koncernens største markeder.

Koncernens kunder er private investorer, pensionsfonde, byggefirmaer og statslige og lokale offentlige myndigheder. Aktiviteterne har omfattet udførelsen af større designprojekter til opførelse af kulturelle, uddannelses-, kontor- og byudvikling.

Koncernen har ligeledes deltaget i en række konkurrencer i løbet af året, og det har skabt nye projekter både i Skandinavien og globalt. Næste års portefølje forventes derfor at omfatte et stort medborgerhus i Toronto og Minneapolis, et hovedkvarter på Marmormolen i København samt kontorbyggeri i Lille, Frankrig samt højhusbyggeri i Shanghai, Manila og New York.

# Ledelsesberetning

## Vidensressourcer og ledelseskultur

Organisationens kerneværdier er forankret i en skandinavisk kulturtradition, der udmøntes ved uddelegering af ansvar og en flad organisationsstruktur. Medarbejderudvikling foregår gennem faglige udfordringer og opretholder fokus på resultater, uafhængighed, sociale relationer i et velfungerende arbejdsmiljø. Virksomhedens kerne er en organisatorisk kultur, hvor arbejdet udføres i projektteam, og hvor enkelte medarbejdere får tildelt meget ansvar. Vores ambition for koncernen er at opnå lige kønsfordeling – og i øjeblikket er fordelingen 52 % mandlige og 48 % kvindelige medarbejdere.

Henning Larsen Architects har vidensressourcer, der omfatter masterplaner, hospitaler, kultur, læring, 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 31 forskellige nationaliteter blandt de 275 medarbejdere.

## Forskning og udvikling

I de senere år er bæredygtigt design og sundhed blevet mere og mere fremtrædende på den offentlige dagsorden, og ekspertise inden for dette område er blevet et stærkt konkurrenceparameter.

Henning Larsen Architects investerer i løbende forskning om, hvordan arkitektur reflekterer og influerer menneskelig adfærd og det byggede miljø (dagslys, materialer og akustik) - det giver os mulighed for at fremme innovative løsninger i forhold til moderne udfordringer.

Afdelingen for bæredygtighed og forskning har øget virksomhedens intellektuelle kapacitet og positioneret Henning Larsen Architects som førende inden for integreret og evidensbaseret design. Det har givet os mulighed for at bygge bro mellem forskningsmiljøer, offentlige institutioner og private virksomheder.

I løbet af året har virksomheden samarbejdet om innovationsprojektet REBUS med bl.a. Teknologisk Institut, Danmarks Tekniske Universitet og ledende interessenter inden for byggesektoren. Desuden sponsorerer Henning Larsen Architects fire industrielle PhD'ere på Det Kongelige Danske Kunstakademi, Arkitektskolen, Danmarks Tekniske Universitet og SAXO-instituttet ved Københavns Universitet, der specialiserer sig i kunstbelysning, intelligente facader, akustik og antropologi.

## Redegørelse for samfundsansvar jf. § 99(a) i årsregnskabsloven.

Henning Larsen Architects støtter op om FNs Global Compact og rapporterer på sit arbejde med CSR. Principperne i FNs Global Compact fungerer internt og eksternt som internationale værdisæt i de internationale projekter. Den årlige rapportering om koncernens arbejde med de 10 principper i FN Global Compact er udarbejdet og er tilgængelig her: [www.henninglarsen.com/about-us/csr](http://www.henninglarsen.com/about-us/csr)

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning jf. § 99(b) i årsregnsabsloven

Der er i HLT Partnere Holding ApS's øverste ledelsesorgan, som udgøres af virksomhedens direktion, opnået ligelig kønsfordeling, idet der i regnskabsåret er én kvindelig direktør. Der er i selskabets 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%.

## Erhvervelse af egne kapitalandele

Den 2. december 2016 erhvervede virksomheden nom. DKK 3.634 af sine egne anparter, svarende til 2,56% af den samlede kapital. Den samlede betaling for anparterne udgjorde TDKK 1.294, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse anparter er ikke annulleret og besiddes derfor som egne anparter. Selskabet kan således sælge disse anparter på et senere tidspunkt. Anparterne er erhvervet som led i generationsskifte med ind- og udtræden af nye partnere.

Virksomheden ejer samlet 3.634 stk. med en pålydende værdi på DKK 3.634 svarende til 2,56% af den samlede kapital.

## Fremtidige perspektiver

Henning Larsen Architects er fuldt engageret i den globaliserede verden. Vores investeringer i international marketing og datterselskaber i de senere år har styrket vores position, og denne strategi vil fortsætte i de kommende år. Koncernen forventer yderligere konsolidering og vækst i datterselskaber i Tyskland, USA og Hong Kong. Henning Larsen Architects forudser fortsatte investeringer i det nordamerikanske marked.

Henning Larsen Architects er anerkendt for sine uddannelses- og forskningsbyggerier og er dermed - med senere års nye projekter og designreferencer - yderst velpositioneret til at blive en del af de mange projekter, der tilbydes verden over.

Henning Larsen Architects er anerkendt for sin store ekspertise og erfaring inden for internationale kulturbygninger og hovedkvarterer for internationale kunder. Vores referencer forventes at give adgang til nye internationale konkurrencer og projekter, hvor designkvalitet, professionalisme og evnen til at udføre er efterspurgt.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>268.454.560</b>	<b>282.203.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	2	-198.078.335	-205.516.270	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>70.376.225</b>	<b>76.687.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	2	-37.949.997	-42.200.421	-80.000	-97.500
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>32.426.228</b>	<b>34.487.093</b>	<b>-80.000</b>	<b>-97.500</b>
Andre driftsindtægter		203.171	16.138	0	0
Andre driftsomkostninger		-136.284	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>32.493.115</b>	<b>34.503.231</b>	<b>-80.000</b>	<b>-97.500</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	20.364.310	20.777.597
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		411.435	487.876	0	0
Finansielle indtægter	3	2.311.323	462.438	52.903	60.245
Finansielle omkostninger	4	-622.219	-2.612.127	-6.245	-96.723
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.593.654</b>	<b>32.841.418</b>	<b>20.330.968</b>	<b>20.643.619</b>
Skat af årets resultat	5	-8.144.009	-7.618.135	7.476	29.257
<b>Årets resultat</b>		<b>26.449.645</b>	<b>25.223.283</b>	<b>20.338.444</b>	<b>20.672.876</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Goodwill		2.372.247	4.382.227	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>2.372.247</b>	<b>4.382.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		4.193.748	3.141.875	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.399.647	4.041.701	0	0
Indretning af lejede lokaler		670.679	1.030.345	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>8.264.074</b>	<b>8.213.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	59.755.461	62.239.231
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	832.672	671.237	0	0
Deposita	10	1.206.050	1.649.441	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.038.722</b>	<b>2.320.678</b>	<b>59.755.461</b>	<b>62.239.231</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.675.043</b>	<b>14.916.826</b>	<b>59.755.461</b>	<b>62.239.231</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		92.674.792	91.240.131	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	9.255.812	22.374.654	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		29.575	86.299	0	0
Andre tilgodehavender		1.543.871	1.180.188	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	1.347.653	0	0	29.257
Selskabsskat		16.536.899	16.354.059	17.786.478	17.746.886
Periodeafgrænsningsposter	12	3.999.766	4.626.711	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>125.388.368</b>	<b>135.862.042</b>	<b>17.786.478</b>	<b>17.776.143</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>30.705.139</b>	<b>16.462.988</b>	<b>0</b>	<b>1.195.553</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>73.103.368</b>	<b>86.217.827</b>	<b>1.156.789</b>	<b>64.016</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>229.196.875</b>	<b>238.542.857</b>	<b>18.943.267</b>	<b>19.035.712</b>
<b>Aktiver</b>		<b>241.871.918</b>	<b>253.459.683</b>	<b>78.698.728</b>	<b>81.274.943</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		141.750	141.750	141.750	141.750
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	38.657.100	42.131.230
Overført resultat		46.330.092	63.303.119	7.672.992	21.171.889
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.400.000	0	14.400.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>60.871.842</b>	<b>63.444.869</b>	<b>60.871.842</b>	<b>63.444.869</b>
Minoritetsinteresser		16.391.007	14.045.040	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>77.262.849</b>	<b>77.489.909</b>	<b>60.871.842</b>	<b>63.444.869</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	30.838.517	23.924.342	0	0
Andre hensættelser	16	3.599.540	3.720.778	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>34.438.057</b>	<b>27.645.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.443.727	29.796.837	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	57.411.792	75.968.798	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	17.746.886	17.746.886
Selskabsskat		3.103.926	0	0	8.186
Anden gæld		40.211.567	42.559.019	80.000	75.002
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>130.171.012</b>	<b>148.324.654</b>	<b>17.826.886</b>	<b>17.830.074</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>130.171.012</b>	<b>148.324.654</b>	<b>17.826.886</b>	<b>17.830.074</b>
<b>Passiver</b>		<b>241.871.918</b>	<b>253.459.683</b>	<b>78.698.728</b>	<b>81.274.943</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Egenkapital			I alt			
				DKK	DKK	DKK		Foreslået ud- bytte for regn- sabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser
Egenkapital 1. juli	141.750	0	63.303.119	0	63.444.869	14.045.040	77.489.909			
Valutakursregulering	0	0	-297.244	0	-297.244	-137.147	-434.391			
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	0	1.051.913	1.051.913			
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-21.320.000	0	-21.320.000	-4.680.000	-26.000.000			
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.294.227	0	-1.294.227	0	-1.294.227			
Årets resultat	0	0	5.938.444	14.400.000	20.338.444	6.111.201	26.449.645			
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>141.750</b>	<b>0</b>	<b>46.330.092</b>	<b>14.400.000</b>	<b>60.871.842</b>	<b>16.391.007</b>	<b>77.262.849</b>			

## Moderselskab

Egenkapital 1. juli	141.750	42.131.230	21.171.889	0	63.444.869	0	63.444.869
Valutakursregulering	0	-297.244	0	0	-297.244	0	-297.244
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-21.320.000	0	-21.320.000	0	-21.320.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.294.227	0	-1.294.227	0	-1.294.227
Årets resultat	0	-3.176.886	9.115.330	14.400.000	20.338.444	0	20.338.444
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>141.750</b>	<b>38.657.100</b>	<b>7.672.992</b>	<b>14.400.000</b>	<b>60.871.842</b>	<b>0</b>	<b>60.871.842</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		26.449.645	25.223.283
Reguleringer	17	11.602.188	13.388.889
Ændring i driftskapital	18	-9.099.607	8.584.277
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.952.226</b>	<b>47.196.449</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.311.323	462.438
Renteudbetalinger og lignende		-622.219	-2.612.129
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>30.641.330</b>	<b>45.046.758</b>
Betalt selskabsskat		648.173	-11.951.530
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>31.289.503</b>	<b>33.095.228</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.918.645	-1.723.418
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-200.474	-1.110.039
Salg af materielle anlægsaktiver		200.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		611.351	0
Køb af værdipapirer		-14.256.306	0
Salg af værdipapirer		1.244.775	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		10.971.095	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		250.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.098.204</b>	<b>-2.833.457</b>
Køb af egne kapitalandele		-1.294.227	0
Betalt udbytte		-26.000.000	-11.800.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-27.294.227</b>	<b>-11.800.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-102.928</b>	<b>18.461.771</b>
Likvider 1. juli		102.680.815	84.219.044
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.230.620	0
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>103.808.507</b>	<b>102.680.815</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		73.103.368	86.217.827
Værdipapirer		30.705.139	16.462.988
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>103.808.507</b>	<b>102.680.815</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	72.380.108	109.423.253	0	0
Andre lande i Europa	105.927.953	83.012.871	0	0
Nordamerika	26.448.474	5.811.107	0	0
Andre lande	63.698.025	83.956.553	0	0
	<b>268.454.560</b>	<b>282.203.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	115.884.238	113.793.627	0	0
Pensioner	7.025.300	6.964.869	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.371.407	2.816.949	0	0
Andre personaleomkostninger	2.194.253	2.560.356	0	0
	<b>128.475.198</b>	<b>126.135.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	115.950.956	115.272.222	0	0
Administrationsomkostninger	12.524.242	10.863.579	0	0
	<b>128.475.198</b>	<b>126.135.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.172.720	3.072.720	0	0
Bestyrelse	683.000	708.000	0	0
	<b>2.855.720</b>	<b>3.780.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>275</b>	<b>281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	2.215.970	455.204	52.903	60.245
Kursreguleringer	95.353	7.234	0	0
	<b>2.311.323</b>	<b>462.438</b>	<b>52.903</b>	<b>60.245</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	42.341	0	0
Andre finansielle omkostninger	482.992	978.053	6.245	6.252
Valutakurstab	139.227	1.591.733	0	90.471
	<b>622.219</b>	<b>2.612.127</b>	<b>6.245</b>	<b>96.723</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.267.050	2.002.383	-7.335	0
Årets udskudte skat	5.500.444	6.104.473	0	-29.257
Skat af ekstraordinært resultat	0	159.047	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	31.768	-647.768	-141	0
Udbytteskat	344.747	0	0	0
	<b>8.144.009</b>	<b>7.618.135</b>	<b>-7.476</b>	<b>-29.257</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli	8.803.164
Kostpris 30. juni	8.803.164
Ned- og afskrivninger 1. juli	4.670.284
Årets afskrivninger	1.760.633
Ned- og afskrivninger 30. juni	6.430.917
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.372.247</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	3.300.000	12.220.291	24.862.151
Valutakursregulering	0	-50.296	-25.416
Tilgang i årets løb	1.101.124	1.255.307	562.215
Afgang i årets løb	0	-653.861	0
Kostpris 30. juni	4.401.124	12.771.441	25.398.950
Ned- og afskrivninger 1. juli	158.125	8.178.590	23.831.806
Valutakursregulering	0	-37.531	-25.416
Årets afskrivninger	49.251	1.741.410	921.881
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-331.692	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-178.983	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	207.376	9.371.794	24.728.271
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.193.748</b>	<b>3.399.647</b>	<b>670.679</b>
Afskrives over	10-80 år	3-5 år	10 år

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	20.108.000	20.108.000
Tilgang i årets løb	2.461.678	0
Afgang i årets løb	-1.471.317	0
Kostpris 30. juni	<u>21.098.361</u>	<u>20.108.000</u>
Værdireguleringer 1. juli	42.131.231	29.849.834
Årets afgang	-2.041.707	0
Valutakursregulering	-297.244	-317.668
Årets resultat	19.218.788	19.811.565
Modtagne udbytter	-21.320.000	-8.200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	21.468
Afskrivning på goodwill	-117.568	-117.568
Forskydning på intern avance	1.083.600	1.083.600
Værdireguleringer 30. juni	<u>38.657.100</u>	<u>42.131.231</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>59.755.461</u></b>	<b><u>62.239.231</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	<u>293.920</u>	<u>411.488</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
HL Architects Holding ApS	København	500.000	80%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juli	40.000	40.000	0	0
Kostpris 30. juni	40.000	40.000	0	0
Værdireguleringer 1. juli	631.237	143.361	0	0
Årets resultat	411.435	487.876	0	0
Modtagne udbytter	-250.000	0	0	0
Værdireguleringer 30. juni	792.672	631.237	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>832.672</b>	<b>671.237</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	1.649.441
Valutakursregulering	-32.515
Tilgang i årets løb	200.475
Afgang i årets løb	-611.351
Kostpris 30. juni	1.206.050
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.206.050</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	809.000.084	748.839.966	0	0
Modtagne acontobetalinge	-857.156.064	-802.434.110	0	0
	<b>-48.155.980</b>	<b>-53.594.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	9.255.812	22.374.654	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-57.411.792	-75.968.798	0	0
	<b>-48.155.980</b>	<b>-53.594.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter mv.

### 13 Egenkapital

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.

Den 2. december 2016 erhvervede virksomheden nom. DKK 3.634 af sine egne anparter, svarende til 2,56% af den samlede kapital. Den samlede betaling for anparterne udgjorde TDKK 1.294, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse anparter er ikke annulleret og besiddes derfor som egne anparter. Selskabet kan således sælge disse anparter på et senere tidspunkt. Anparterne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Virksomheden ejer samlet 3.634 stk. med en pålydende værdi på DKK 3.634 svarende til 2,56% af den samlede kapital.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	21.320.000	0	21.320.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.400.000	0	14.400.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-3.176.886	12.577.597
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.111.201	4.550.407	0	0
Overført resultat	-15.381.556	20.672.876	-12.204.670	8.095.279
	<b>26.449.645</b>	<b>25.223.283</b>	<b>20.338.444</b>	<b>20.672.876</b>
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	-492.000	-358.504	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	30.996.000	30.804.000	0	0
Hensatte forpligtelser	-532.000	-544.000	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-481.136	-5.977.154	0	-29.257
Overført til udskudt skatteaktiv	1.347.653	0	0	29.257
	<b>30.838.517</b>	<b>23.924.342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	1.347.653	0	0	29.257
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.347.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.257</b>
<b>16 Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser vedrører hensættelser til selvriscici på projekterne.				
Andre hensættelser	3.599.540	3.720.778	0	0
	<b>3.599.540</b>	<b>3.720.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.311.323	-462.438
Finansielle omkostninger	622.219	2.612.127
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.293.686	4.497.606
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-411.435	-487.876
Skat af årets resultat	8.144.009	7.618.135
Andre reguleringer	1.265.032	-388.665
	<b>11.602.188</b>	<b>13.388.889</b>

### 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	3.883.751	21.413.489
Ændring i leverandører m.v.	-12.983.358	-12.829.212
	<b>-9.099.607</b>	<b>8.584.277</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.113.125	3.141.875	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	3.416.870	2.737.164	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.432.690	6.999.049	0	0
	<b>6.849.560</b>	<b>9.736.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### Andre 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

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	410.000	410.000	20.000	20.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10.000	10.000	0	0
Skatterådgivning	200.000	200.000	0	0
Andre ydelser	100.000	100.000	0	0
	<b>720.000</b>	<b>720.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HLT Partnere Holding ApS for 2016/17 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 2016/17 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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 for-

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## 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	10-80 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 13.200 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Modtagne acotobetalinge 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.

### 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.

#### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### 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 garantiperio-



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

den på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 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.

### 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 acontoskatte. 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 eksklusiv 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 langfristede 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$