

# AT Holding ApS

c/o Henrik Kaa Andersen, Olgasvej 40, 2950 Vedbæk

CVR-nr. 17 61 05 38

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2019.

---

**Henrik Kaa Andersen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	27

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for AT Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 7. juni 2019

### Direktion

Henrik Kaa Andersen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i AT Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AT Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Køge, den 7. juni 2019

### **GLB REVISION**

Statsautoriserede Revisorer A/S  
CVR-nr. 30 82 19 63

**Søren Deleuran Andersen**

statsautoriseret revisor  
mne24681

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	AT Holding ApS c/o Henrik Kaa Andersen Olgasvej 40 2950 Vedbæk
	Telefon: 20234499
	CVR-nr.: 17 61 05 38
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 26. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Henrik Kaa Andersen
<b>Revision</b>	GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S Fændediget 13 4600 Køge
<b>Dattervirksomheder</b>	AT Energy ApS, Vedbæk Metalcolour A/S, Nykøbing F HKA Invest ApS, Vedbæk NKB Invest 141 ApS, Vedbæk Dansk Medie Invest ApS, Vedbæk
<b>Associerede virksomheder</b>	Dalum Holding ApS, Vedbæk Penta Anpartsinvestering ApS, Vedbæk

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	297.828	211.927	212.782	205.322	192.762
Bruttoresultat	74.358	55.307	67.480	65.655	54.101
Resultat af ordinær primær drift	12.186	2.913	-22.348	12.875	10.007
Finansielle poster, netto	2.619	3.101	1.606	1.641	-284
Årets resultat	11.058	3.933	-17.785	11.442	7.593
<b>Balance:</b>					
Balancesum	228.568	193.558	206.122	240.555	228.564
Egenkapital	156.602	136.637	136.842	160.551	155.348
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	35.575	-4.294	13.367	16.757	9.246
Investeringsaktivitet	-20.804	-3.327	-231	-1.252	-243
Finansieringsaktivitet	-6.881	3.628	-3.958	-6.458	-11.852
Pengestrømme i alt	7.890	-3.993	9.178	9.046	-2.849
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	112	98	108	104	91
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	25,0	26,1	31,7	32,0	28,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,1	1,4	-10,5	6,3	5,2
Likviditetsgrad	318,4	385,0	270,1	-	-
Soliditetsgrad	53,8	55,6	52,7	54,1	55,5
Egenkapitalforrentning	6,3	3,3	-13,2	6,2	3,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

AT Holdings ApS's primære formål er at fungere som holding- og managementselskab, mens koncernens aktiviteter primært består af produktion og salg af overfladebehandlede metalprodukter, vedvarende energiproduktion medievirksomhed samt investeringsaktiviteter. Selskabets associerede virksomheder Dalum Holding A/S og Penta Anpartsinvestering ApS er aktive indenfor ejendomsinvestering.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for moderselskabet udgør 1.485 t.kr. mod 985 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 7.210 t.kr. mod 3.585 t.kr. sidste år. Koncernomsætningen blev 297.828 t.kr. mod 211.927 t.kr. og resultatet efter skat og minoritetsinteresser blev 7.210 t.kr. (2016: 3.585 t.kr.) Egenkapitalen efter minoritetsinteresser blev opgjort til 122.328 t.kr. mod 107.713 t.kr. året før. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

For en nærmere redegørelse af udviklingen i de enkelte datterselskaber henvises til årsrapporterne for disse selskaber.

### Miljøforhold

Koncernen har en politik om til stadighed at arbejde for forbedringer bl.a. gennem løbende procesoptimering og overholdelse af gældende Miljø- og arbejdsmiljølove. Der er herunder særligt fokus på arbejdsmiljø.

### Den forventede udvikling

For 2019 forventes et tilfredsstillende resultat på dette års niveau eller højere.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I starten af 2019 nedbragte AT Holding ApS sin ejerandel af Dansk Medie Invest ApS til 20% og disse aktiviteter vil derfor ikke længere indgå i koncernomsætningen. Der er derudover ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som væsentligt påvirker virksomhedens økonomiske stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for AT Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AT Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori AT Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der beslutes af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Software

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives over den forventede økonomiske levetid, som ledelsen har vurderet til 4 år.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 3-5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

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

Bygninger	20-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-6 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dat ter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter AT Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.



**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Software	128.260	0	0	0
4	Goodwill	7.758.107	0	0	0
5	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	5.547.441	5.848.024	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.433.808	5.848.024	0	0
6	Grunde og bygninger	19.495.458	20.573.589	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	13.537.517	11.187.693	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	977.303	393.953	0	0
9	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	697.538	353.328	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	34.707.816	32.508.563	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.081.109	6.845.376	54.409.858	51.034.347
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.206.419	6.462.888	11.206.421	6.492.890
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	8.416.205	6.670.833
13	Deposita	166.951	85.894	85.894	85.894
	Finansielle anlægsaktiver i alt	18.454.479	13.394.158	74.118.378	64.283.964
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>66.596.103</b>	<b>51.750.745</b>	<b>74.118.378</b>	<b>64.283.964</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<u>Note</u>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	57.044.482	56.428.826	0	0
	Varebeholdninger i alt	57.044.482	56.428.826	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37.721.030	30.123.661	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.154.546	13.670.021
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	14.773.192	19.100.733	14.773.192	17.921.495
	Udsudte skatteaktiver	421.061	373.771	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	315.612	342.274	0	0
	Andre tilgodehavender	7.093.600	352.615	609.856	480.902
14	Periodeafgrænsningsposter	45.569	17.538	0	0
	Tilgodehavender i alt	60.370.064	50.310.592	28.537.594	32.072.418
	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.363.440	9.764.183	0	0
	Værdipapirer i alt	11.363.440	9.764.183	0	0
	Likvide beholdninger	33.193.907	25.303.820	12.066.572	12.599.118
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>161.971.893</b>	<b>141.807.421</b>	<b>40.604.166</b>	<b>44.671.536</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>228.567.996</b>	<b>193.558.166</b>	<b>114.722.544</b>	<b>108.955.500</b>

**Balance 31. december**

Note	<b>Passiver</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
	<b>Egenkapital</b>				
	Virksomhedskapital	245.000	245.000	245.000	245.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	49.124.529	44.773.487
	Overført resultat	122.668.785	107.468.172	59.032.764	59.694.685
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	3.000.000	3.000.000
	<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>122.913.785</b>	<b>107.713.172</b>	<b>111.402.293</b>	<b>107.713.172</b>
	Minoritetsinteresser	33.688.703	28.924.230	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>156.602.488</b>	<b>136.637.402</b>	<b>111.402.293</b>	<b>107.713.172</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Hensættelser til udskudt skat	6.456.781	5.198.651	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.456.781</b>	<b>5.198.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	3.658.197	5.383.061	0	0
15	Konvertible gældsbreve	9.504.000	9.504.000	0	0
	Leasingforpligtelser	1.475.618	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.637.815	14.887.061	0	0

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til pengeinstitutter	6.700.931	10.332.552	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.688.682	19.132.938	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.560.048	0
Gæld til associerede virksomheder	17.922	14.294	0	0
Selskabsskat	2.665.405	3.101.453	486.816	506.044
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	5.549	0
Anden gæld	7.797.972	4.253.815	267.838	736.284
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	50.870.912	36.835.052	3.320.251	1.242.328
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>65.508.727</b>	<b>51.722.113</b>	<b>3.320.251</b>	<b>1.242.328</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>228.567.996</b>	<b>193.558.166</b>	<b>114.722.544</b>	<b>108.955.500</b>

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****17 Eventualposter**



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret kr.	Minoritetsinter- resser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar						
2017	245.000	0	108.292.141	0	28.304.877	136.842.018
Resultatandel	0	0	3.585.024	0	347.985	3.933.009
Øvrige reguleringer	0	0	-4.408.993	0	271.368	-4.137.625
Egenkapital 1. januar						
2018	245.000	0	107.468.172	0	28.924.230	136.637.402
Resultatandel	0	0	7.209.968	0	3.848.199	11.058.167
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	0	0	-3.000.000
Øvrige reguleringer	0	0	-520.848	0	916.274	395.426
Regulering hensat kapitalandele i moder	0	0	11.511.493	0	0	11.511.493
	<b>245.000</b>	<b>0</b>	<b>122.668.785</b>	<b>0</b>	<b>33.688.703</b>	<b>156.602.488</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2017	245.000	46.233.496	58.058.645	4.000.000	108.537.141
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Resultatandel	0	1.876.984	-1.291.960	3.000.000	3.585.024
Udloddet udbytte	0	-2.928.000	0	0	-2.928.000
Øvrige reguleringer	0	-408.993	0	0	-408.993
Udbytte fra kapitalandel	0	0	2.928.000	0	2.928.000
Egenkapital 1. januar 2018	245.000	44.773.487	59.694.685	3.000.000	107.713.172
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Resultatandel	0	5.457.490	-1.247.521	3.000.000	7.209.969
Udloddet udbytte	0	-585.600	0	0	-585.600
Øvrige reguleringer	0	-520.848	0	0	-520.848
Udbytte fra kapitalandel	0	0	585.600	0	585.600
	<b>245.000</b>	<b>49.124.529</b>	<b>59.032.764</b>	<b>3.000.000</b>	<b>111.402.293</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	11.058.167	3.933.009	7.209.969	3.585.024
18 Reguleringer	17.963.860	5.507.021	-6.631.920	-3.435.294
19 Ændring i driftskapital	8.014.001	-13.946.156	5.631.976	2.059.411
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	37.036.028	-4.506.126	6.210.025	2.209.141
Renteindbetalinger og lignende	3.997.290	5.383.305	1.648.953	2.114.893
Renteudbetalinger og lignende	-2.533.888	-2.688.830	-8.526	-50.540
Pengestrøm fra ordinær drift	38.499.430	-1.811.651	7.850.452	4.273.494
Betalt selskabsskat	-2.924.244	-2.482.616	-485.226	-776.930
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>35.575.186</b>	<b>-4.294.267</b>	<b>7.365.226</b>	<b>3.496.564</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.487.303	-312.985	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.962.736	-3.458.772	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	407.311	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.780.000	0	-3.750.000	-1.110.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	12.000	0	12.000	24.000
Netto køb virksomhedsoverdragelse	-1.229.819	0	0	0
Modtagne udbytter	0	0	585.600	2.928.000
Køb/salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-1.599.257	0	-1.745.372	0
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	-164.428	445.157	0	407.873
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-20.804.232</b>	<b>-3.326.600</b>	<b>-4.897.772</b>	<b>2.249.873</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Optagelse af langfristet gæld	1.475.618	9.504.000	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-1.724.864	-1.875.807	0	0
Betalt udbytte	-3.000.000	-4.000.000	-3.000.000	-4.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-3.631.621	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-6.880.867</b>	<b>3.628.193</b>	<b>-3.000.000</b>	<b>-4.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.890.087</b>	<b>-3.992.674</b>	<b>-532.546</b>	<b>1.746.437</b>
Likvider 1. januar 2018	25.303.820	29.296.494	12.599.118	10.852.681
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>33.193.907</b>	<b>25.303.820</b>	<b>12.066.572</b>	<b>12.599.118</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	33.193.907	25.303.820	12.066.572	12.599.118
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>33.193.907</b>	<b>25.303.820</b>	<b>12.066.572</b>	<b>12.599.118</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	48.853.843	38.899.607	480.000	480.000
Pensioner	5.178.670	4.680.306	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.412.218	2.255.761	5.159	10.291
Personaleomkostninger i øvrigt	402.313	31.740	0	43
	<b>56.847.044</b>	<b>45.867.414</b>	<b>485.159</b>	<b>490.334</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	112	98	1	1
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			5.457.490	1.876.984
Udbytte for regnskabsåret			3.000.000	3.000.000
Disponeret fra overført resultat			-1.247.521	-1.291.960
<b>Disponeret i alt</b>			<b>7.209.969</b>	<b>3.585.024</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>3. Software</b>				
Tilgang i årets løb	137.832	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>137.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-9.572	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-9.572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>128.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Goodwill</b>				
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	71.000	0	0	0
Tilgang i årets løb	8.349.471	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>8.420.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-21.692	0	0	0
Årets afskrivninger	-640.672	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-662.364</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>7.758.107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar 2018	22.396.440	22.089.855	0	0
Omgøring til valutakurs 31. december 2018	3.866	-6.400	0	0
Tilgang i årets løb	0	312.985	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>22.400.306</b>	<b>22.396.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-16.548.416	-16.262.684	0	0
Omgøring til valutakurs 31. december 2018	1.770	8.305	0	0
Årets afskrivninger	-306.219	-294.037	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-16.852.865</b>	<b>-16.548.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>5.547.441</b>	<b>5.848.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar 2018	58.552.778	58.458.784	0	0
Tilgang i årets løb	32.987	93.994	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>58.585.765</b>	<b>58.552.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-37.979.189	-36.867.469	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2018	1.075	493	0	0
Årets afskrivninger	-1.112.193	-1.112.213	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-39.090.307</b>	<b>-37.979.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>19.495.458</b>	<b>20.573.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris 1. januar 2018	32.844.909	38.261.482	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2018	-775.480	-157.441	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	3.200.987	0	0	0
Tilgang i årets løb	5.217.311	2.985.054	0	0
Afgang i årets løb	-37.273	-8.244.186	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>40.450.454</b>	<b>32.844.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-21.657.216	-26.599.712	0	0
Korrektion primo	0	-21.892	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2018	680.916	33.808	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-2.881.503	0	0	0
Årets afskrivninger	-3.092.407	-3.313.606	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	37.273	8.244.186	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-26.912.937</b>	<b>-21.657.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>13.537.517</b>	<b>11.187.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2018	9.432.141	9.423.041	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	779.970	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	42.000	0	0
Afgang i årets løb	-42.000	-32.900	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>10.170.111</b>	<b>9.432.141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-9.038.188	-8.884.828	0	0
Årets afskrivninger	-157.537	-186.260	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.917	32.900	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-9.192.808</b>	<b>-9.038.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>977.303</b>	<b>393.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar 2018	353.328	71.525	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2018	0	-4.397	0	0
Tilgang i årets løb	712.438	337.724	0	0
Afgang i årets løb	-368.228	-51.524	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>697.538</b>	<b>353.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>697.538</b>	<b>353.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2018	501.000	501.000	9.059.137	7.973.137
Tilgang i årets løb	0	0	0	1.110.000
Afgang i årets løb	0	0	0	-24.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>501.000</b>	<b>501.000</b>	<b>9.059.137</b>	<b>9.059.137</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	6.344.376	5.741.117	41.975.210	43.266.515
Omregning til valutakurs	56.052	28.102	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	179.681	575.157	4.481.959	2.045.688
Udbytte	0	0	-585.600	-2.928.000
Kapitalbevægelser i tilknyttede selskaber	0	0	-520.848	-408.993
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>6.580.109</b>	<b>6.344.376</b>	<b>45.350.721</b>	<b>41.975.210</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>7.081.109</b>	<b>6.845.376</b>	<b>54.409.858</b>	<b>51.034.347</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos AT Holding ApS
		kr.	kr.	kr.
AT Energy ApS, Vedbæk	100 %	2.716.380	-1.207.055	2.716.380
Metalcolour A/S, Nykøbing F	58,56 %	79.761.181	7.636.461	46.708.148
HKA Invest ApS, Vedbæk	100 %	947.400	-206.383	947.400
NKB Invest 141 ApS, Vedbæk	100 %	1.798.111	-23.187	1.798.111
Dansk Medie Invest ApS, Vedbæk	100 %	2.239.822	1.213.843	2.239.822
		<b>87.462.894</b>	<b>7.413.679</b>	<b>54.409.861</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2018	3.664.611	3.664.611	3.694.613	3.694.613
Tilgang i årets løb	3.780.000	0	3.750.000	0
Afgang i årets løb	-12.000	0	-12.000	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>7.432.611</b>	<b>3.664.611</b>	<b>7.432.613</b>	<b>3.694.613</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	2.798.277	2.966.981	2.798.277	2.966.981
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	975.531	-168.704	975.531	-168.704
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>3.773.808</b>	<b>2.798.277</b>	<b>3.773.808</b>	<b>2.798.277</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>11.206.419</b>	<b>6.462.888</b>	<b>11.206.421</b>	<b>6.492.890</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	841.578	0	0	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	841.578	0	0	0
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
		<b>Ejerandel</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Dalum Holding ApS, Vedbæk		37,86 %	23.341.577	-1.410.962
Penta Anpartsinvestering ApS, Vedbæk		33,33 %	4.583.617	4.529.617

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>12. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2018	0	0	6.593.472	7.082.937
Tilgang i årets løb	0	0	2.538.430	213.582
Afgang i årets løb	0	0	-793.058	-703.047
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.338.844</b>	<b>6.593.472</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	0	0	77.361	0
Årets opskrivninger	0	0	0	77.361
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.361</b>	<b>77.361</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.416.205</b>	<b>6.670.833</b>
<b>13. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar 2018	85.894	81.663	85.894	81.663
Tilgang i årets løb	0	4.231	0	4.231
Tilgang virksomhedsoverdragelse	81.057	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>166.951</b>	<b>85.894</b>	<b>85.894</b>	<b>85.894</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>166.951</b>	<b>85.894</b>	<b>85.894</b>	<b>85.894</b>
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	45.569	17.538	0	0
	<b>45.569</b>	<b>17.538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>15. Konvertible gældsbreve</b>				
Konvertible gældsbreve	9.504.000	9.504.000	0	0
	<b>9.504.000</b>	<b>9.504.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gælds brevet kan konverteres til selskabskapital til kurs 500. Konverteringen kan ske frem til november 2024. Hele hovedstolen kan konverteres.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 6.701 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter debitorer, lagre, driftsinventar, driftsmateriel samt goodwill.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 20.000 tkr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Koncernen har til sikkerhed for realkreditlån, oprindelig 5.000 tkr. givet 1. prioritetspant i selskabets ejendom, Højeløkkevej 4A, Tommerup og for kassekreditfacilitet på 1.000 t.kr. er der givet underpant i 20.000 t.kr. ejerpantebrev i samme ejendom. Bogført værdi udgør 9.030 t.kr.

Koncernen har stillet værdipapirer og kapitalandele 618 t.kr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

## 17. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leasingforpligtelser	2.364
Husleje forpligtelser	488
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>2.852</b>

Heri er indeholdt:

Eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder	2.852
---	-------

Koncernen har restforpligtelser i forbindelse med kommanditanparter for i alt 541 t.kr.

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>18. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.324.655	6.527.507	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.481.959	-2.045.688
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.155.212	-406.453	-975.531	168.704
Andre finansielle indtægter	-3.997.290	-5.383.305	-1.648.954	-2.114.894
Øvrige finansielle omkostninger	2.533.888	2.688.830	8.526	50.540
Skat af årets resultat	3.746.326	2.080.442	465.998	506.044
Regulering hensat kapitalandele	11.511.493	0	0	0
	<b>17.963.860</b>	<b>5.507.021</b>	<b>-6.631.920</b>	<b>-3.435.294</b>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-615.656	-10.223.643	0	0
Ændring i tilgodehavender	-10.059.472	17.454.547	3.534.824	1.677.545
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	18.689.129	-21.177.060	2.097.152	381.866
	<b>8.014.001</b>	<b>-13.946.156</b>	<b>5.631.976</b>	<b>2.059.411</b>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Kaa Andersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-571344698995

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-06-12 13:59:50Z

NEM ID 

## Søren Deleuran

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GLB REVISION, Statsautoriserede Revisorer A/S

Serienummer: CVR:30821963-RID:1190898715120

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-06-12 14:20:03Z

NEM ID 

## Henrik Kaa Andersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-571344698995

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-06-12 14:31:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: E7SCW-VYTEV-3YNAL-Z5VU1-IJIEV-WH5P4

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>