



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**OBTON HOLDING A/S**  
**SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**  
**9. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kon-  
cernens og selskabets ordinære  
generalforsamling,  
den 13. juni 2016

---

Anders Marcus

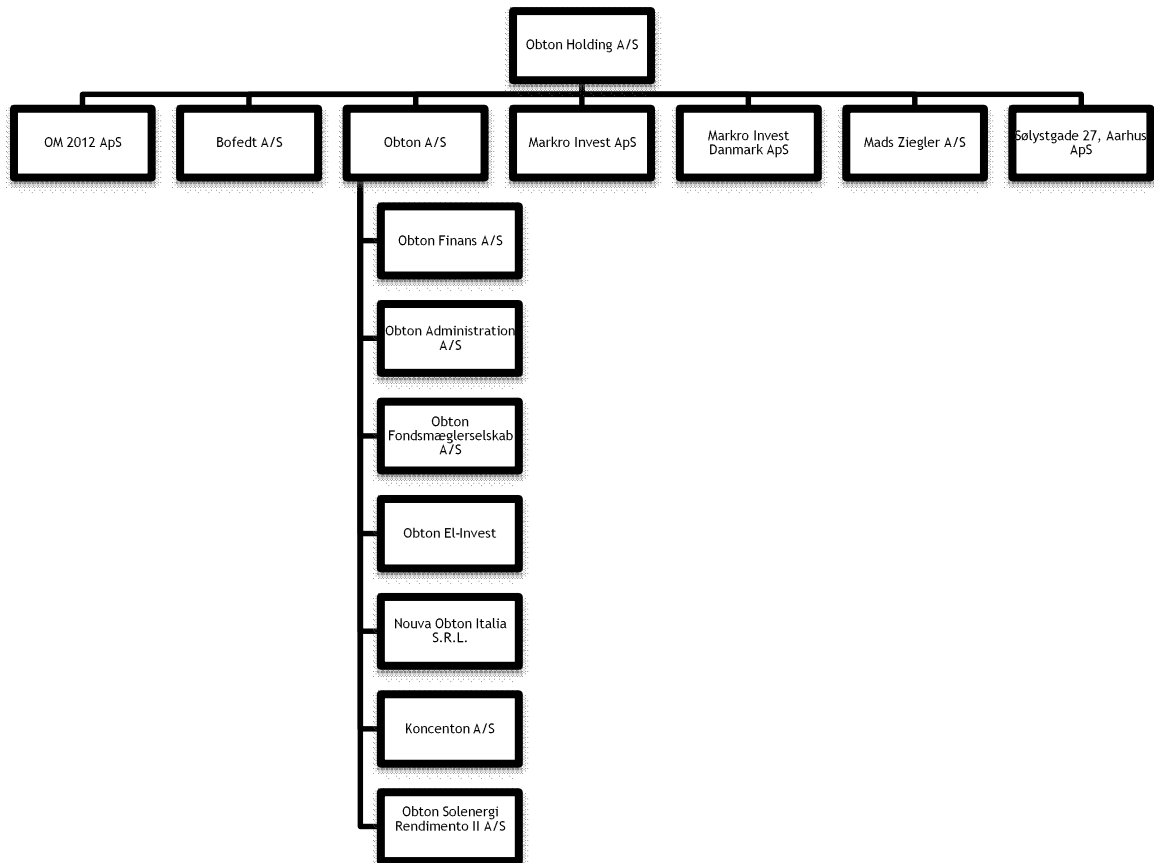
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Holding A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 30 23 75 44 Stiftet: 12. december 2006 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Krogsgaard Jørgensen, Formand Anders Marcus Lars Bentsen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
	Sydbank A/S Store Torv 12 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Innova Advokatfirma Fiskerivej 2 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

OM 2012 ApS, Silkeborgvej 2, 8000 Aarhus, CVR: 35239804

Bofedt A/S, Erhvervsparken 7 B, 6900 Skjern, CVR: 36063955

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 13. juni 2016

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Peter Krogsgaard Jørgensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

\_\_\_\_\_  
Lars Bentsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Obton Holding A/S*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Obton Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 13. juni 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	88.566	53.608	48.725	24.477	20.775
Driftsresultat.....	50.952	23.046	24.329	-1.611	12.942
Finansielle poster, netto.....	-7.720	-6.729	-5.999	18.841	0
Årets resultat før skat.....	41.721	15.552	25.531	15.144	27.314
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	25.412	9.586	19.650	15.144	27.314
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	32.802	9.586	19.650	15.144	27.314
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	263.608	237.933	209.173	163.336	209.454
Egenkapital.....	94.412	58.979	46.005	55.355	50.712
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	83.980	53.868	46.005	55.355	50.712
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	810	-10.515	37.088	11.801	14.964
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	6.897	26.542	-11.666	-5.782	-5.784
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-2.178	-34.355	-3.405	-12.243	-12.244
Pengestrømme i alt.....	5.529	-18.328	22.017	-6.224	-3.064
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.477	-9.497	-999	-145	-713
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>10</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad.....	16,6	7,0	13,7	8,1	14,4
Soliditetsgrad.....	35,8	24,8	22,0	33,9	24,2
Egenkapitalforrentning.....	33,1	19,2	38,8	28,6	73,7

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger. Soliditetsgraden er opgjort inklusiv minoritetsinteresser jf. klassifikation i balancen.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består af salg af konsulentytelser i forbindelse med udvikling, opførelse, finansiering og videresalg af solcelleparker.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen har haft et tilfredsstillende år, hvor der har været en stigende omsætning igennem hele året. Der blev i 2014 ansat flere medarbejdere samt investeret betydelige ressourcer i at klargøre organisationen til at håndtere indkøb/administration/finansiering/salg af stadig større solcelleparker i 2015. Dette har resulteret i en kraftig øget omsætning/indtjening i det forgange år, både samlet set og målt pr. medarbejder. Der er realiseret nye solcelleparker for mere end DKK 1 mia i 2015 på koncernens 2 hovedmarkeder i Tyskland og Frankrig. Samlet set administrerer koncernen nu investeringer i solcelleparker for DKK 3,5 mia på tværs af 5 lande.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste drifts risiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris.

#### Prisrisici:

Selskabet bærer ikke nogen særlig prisrisici.

#### Valutarisici:

Som en del af selskabets driftsaktiviteter har selskabet transaktioner i EURO, hvorfor resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen på EURO. Valutarisikoen anses for minimal på baggrund af valutakurs samarbejdet.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kompetent arbejdskraft. For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig service og kvalitet investeres der derfor løbende ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

### Forventninger til fremtiden

Der er i 2015 etableret en større pipeline af projekter på såvel hovedmarkederne som nye lande, der forventes realiseret i 2016 2017. Endvidere bliver selskabets aktiviteter udvidet til også at omfatte vindenergi. Sammenholdt med en stadig stigende kundetilgang, forventes der således yderligere vækst i såvel omsætning som indtjening i 2016.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>88.566</b>	<b>53.608</b>	<b>-273</b>	<b>-1.799</b>
Personaleomkostninger.....	1	-36.286	-29.563	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.328	-1.239	-6	-101
Dagsværdiregulering af gæld vedr. investe. ejd.....		0	240	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>50.952</b>	<b>23.046</b>	<b>-279</b>	<b>-1.900</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		1.989	-765	25.969	12.573
Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer.....		-3.117	-2.247	0	0
Andre finansielle indtægter.....	2	1.724	1.362	38	785
Nedskrivning af finansielle aktiver.		-3.500	0	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-6.327	-5.844	-371	-2.725
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>41.721</b>	<b>15.552</b>	<b>25.357</b>	<b>8.733</b>
Skat af årets resultat.....	4	-8.919	-5.966	54	853
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>32.802</b>	<b>9.586</b>	<b>25.411</b>	<b>9.586</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Software.....		568	616	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>568</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.665	1.244	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		156	7	0	0
Investeringsejendomme.....		17.265	17.298	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>19.086</b>	<b>18.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	247	85.992	64.895
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.736	5.461	2.810	623
Andre værdipapirer.....		14.977	15.329	0	0
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		28.339	37.624	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>48.052</b>	<b>58.661</b>	<b>88.802</b>	<b>65.518</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>67.706</b>	<b>77.826</b>	<b>88.802</b>	<b>65.518</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.731	0	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.991	8.884	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	6.396	800	1.577
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		22	1.006	5	5
Krav på indbetaling af virksomhedskapital.....		450	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		52.184	79.551	382	892
Tilgodehavende investorindskud...		53.078	15.966	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	9.774	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	2.225	188	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>118.950</b>	<b>111.991</b>	<b>10.961</b>	<b>2.474</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		36.915	31.251	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>36.915</b>	<b>31.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>38.306</b>	<b>16.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>195.902</b>	<b>160.107</b>	<b>10.961</b>	<b>2.474</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>263.608</b>	<b>237.933</b>	<b>99.763</b>	<b>67.992</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....	10	10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.738	0	60.375	42.156
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		450	0	0	0
Overført overskud.....		69.782	46.423	11.594	4.267
Minoritetsinteresser.....		12.442	2.556	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>94.412</b>	<b>58.979</b>	<b>81.969</b>	<b>56.423</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		227	867	0	0
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		0	0	690	112
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>227</b>	<b>867</b>	<b>690</b>	<b>112</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		14.965	14.832	0	0
Banklån.....		2.440	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		374	286	0	0
Anden gæld.....		0	3.685	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		8.696	9.850	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	11	<b>26.475</b>	<b>28.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	3.299	1.250	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		32.230	16.318	2.602	1.027
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		47.358	63.822	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	3.062	6.779
Gæld til associerede virksomheder		93	3.631	0	3.631
Selskabsskat.....		7.612	3.206	7.849	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		0	0	3.287	0
Anden gæld.....		51.805	60.010	304	20
Periodeafgrænsningsposter.....	12	97	1.197	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>142.494</b>	<b>149.434</b>	<b>17.104</b>	<b>11.457</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>168.969</b>	<b>178.087</b>	<b>17.104</b>	<b>11.457</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>263.608</b>	<b>237.933</b>	<b>99.763</b>	<b>67.992</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis- metode	Reserve for ikke indbetalt selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2015..	10.000	0	0	46.423	2.556	58.979
Andre reguleringer.....					2.496	2.496
Nettoregulering af sikrings- instrumenter.....				135		135
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.738	450	23.224	7.390	32.802
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>10.000</b>	<b>1.738</b>	<b>450</b>	<b>69.782</b>	<b>12.442</b>	<b>94.412</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	10.000	42.156	4.267	56.423
Andre reguleringer.....			135	135
Forslag til årets resultatdisponering.....		18.219	7.192	25.411
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>10.000</b>	<b>60.375</b>	<b>11.594</b>	<b>81.969</b>

Selskabskapitalen består af 10.000.000 aktier à nominelt kr. 1,00. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	32.802	9.586
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.328	1.239
Resultat af associerede selskaber.....	-1.989	765
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	8.919	5.966
Ændring i varebeholdninger.....	-1.731	0
Ændring i tilgodehavender.....	-9.438	-38.041
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-22.928	46.854
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-187	-30.465
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>810</b>	<b>-10.515</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-103	-703
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.477	-9.497
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-16.328	-11.088
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	24.805	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	47.830
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>6.897</b>	<b>26.542</b>
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-2.178	-32.355
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-2.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.178</b>	<b>-34.355</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.529</b>	<b>-18.328</b>
Likvider 1. januar.....	547	18.875
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>6.076</b>	<b>547</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	38.306	16.865
Gæld til pengeinstitutter.....	-32.230	-16.318
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>6.076</b>	<b>547</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 50 (2014: 39) Moderselskabet: 0 (2014: 0)					
Løn og gager.....	31.529	24.591	0	0	
Pensioner.....	2.240	2.279	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	531	565	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.986	2.128	0	0	
	<b>36.286</b>	<b>29.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.428	2.338	0	0	
	<b>1.428</b>	<b>2.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	30	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.724	1.362	8	785	
	<b>1.724</b>	<b>1.362</b>	<b>38</b>	<b>785</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	90	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.327	5.844	281	2.725	
	<b>6.327</b>	<b>5.844</b>	<b>371</b>	<b>2.725</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	9.559	4.677	-53	-893	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-36	-1	0	
Regulering af udskudt skat.....	-640	1.325	0	40	
	<b>8.919</b>	<b>5.966</b>	<b>-54</b>	<b>-853</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	1.738	8.925	18.219	8.925	
Henlæggelser til øvrige reserver.....	450	0	0	0	
Overført resultat.....	23.223	661	7.192	661	
Minoritetsinteresser.....	7.391	0	0	0	
	<b>32.802</b>	<b>9.586</b>	<b>25.411</b>	<b>9.586</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Software
Kostpris 1. januar 2015.....	703
Tilgang.....	103
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>806</b>
Afskrivninger 1. januar 2015.....	87
Årets afskrivninger .....	151
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>238</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>568</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. januar 2015.....	2.372	20	17.727
Tilgang.....	1.134	162	181
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>3.506</b>	<b>182</b>	<b>17.908</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.138	12	429
Årets afskrivninger .....	703	14	214
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>1.841</b>	<b>26</b>	<b>643</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>1.665</b>	<b>156</b>	<b>17.265</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	8.141	21.861
Tilgang.....	810	15.518
Afgang.....	-4.243	-20.562
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>4.708</b>	<b>16.817</b>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	-845	-6.003
Årets opskrivninger .....	-85	4.163
Andre reguleringer.....	1.040	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>110</b>	<b>-1.840</b>
Afskrivninger på goodwill.....	82	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....</b>	<b>82</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>4.736</b>	<b>14.977</b>



## NOTER

## Note

	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2015.....	22.739	2.491	
Tilgang.....	3.333	810	
Afgang.....	-844	-393	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>25.228</b>	<b>2.908</b>	
Opskrivninger 1. januar 2015.....	39.877	0	
Udloddet resultat.....	-5.500	0	
Årets opskrivninger.....	23.668	-152	
Egenkapitalbevægelser.....	135	0	
Andre reguleringer.....	457	86	
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>58.637</b>	<b>-66</b>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2015.....	0	32	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	
<b>Saldo ultimo.....</b>	<b>83.865</b>	<b>2.810</b>	
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	690	0	
Underbalance, tilgodehavender.....	1.437	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>85.992</b>	<b>2.810</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Obton A/S, Aarhus.....	93.362	31.675	100 %
Markro Invest ApS, Aarhus.....	224	16	100 %
Markro Invest Danmark ApS, Aarhus.....	-1.808	-284	100 %
Sølystgade 27, Aarhus.....	3.994	288	100 %
Mads Ziegler A/S, Odense.....	4.565	-638	66,67 %
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)</b>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
OM 2012 ApS, Aarhus.....	5.853	4.585	40,00 %
Bofedt A/S, Skjern.....	640	-360	22,22 %
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende generelle driftsomkostninger, forsikringspræmier, og renter.			<b>9</b>
<b>Selskabskapital</b>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Aktier, 10.000.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	10.000.000	10.000.000	
	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10</b>

## NOTER

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter...	14.832	14.965	174	14.113
Banklån.....	4.935	2.440	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....	286	374	0	0
Ansvarlig lånekapital.....	9.850	8.696	3.125	0
	<b>29.903</b>	<b>26.475</b>	<b>3.299</b>	<b>14.113</b>

## Periodeafgrænsningsposter

12

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

## Eventualposter mv.

13

Koncernen har indgået en valutaswapaftale med Nordea Bank Danmark A/S, som løber til 29. december 2017. Swapaftalen har en handelsværdi pr. 31. december 2015 på - 6 tkr., hvilket beløb er indregnet i koncernregnskabet som en gældsforpligtelse.

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser med en årlig leje på 2.338 tkr. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 31. marts 2020, og medfører en samlet forpligtelse på 9.937 tkr.

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med i alt 196 tkr. Leje og leasingaftalen er uopsigelig med en resterende løbetid på 1,5 år.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution på maksimalt 1.600 tkr. vedrørende datterselskabet Markro Invest Danmark ApS' engagement med Nordea Bank Danmark A/S.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution på maksimalt 1.500 tkr. vedrørende datterselskabet Markro Invest ApS' engagement med Nordea Bank Danmark A/S.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution på maksimalt 21.000 tkr. vedrørende datterselskabet Obton A/S' engagement med Nordea Bank Danmark A/S.

## Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 7.849 tkr. pr. balancedagen.

Note

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

En del af koncernens tilgodehavender andragende 3.220 tkr. er deponeret hos NEAS Energy til sikring af de indgåede finansielle kontrakter pr. 31. december 2015.

Koncernen har i nogle af datterselskabernes prospekter; Konkenton Søborg Hovedgade A/S og Konkenton Vesterport Aarhus A/S forpligtet sig til at tegne aktier for i alt 5.400 tkr. Endvidere har koncernen forpligtet sig til, at stille den nødvendige likviditet til rådighed for Konkenton A/S i 2016.

Koncernen har til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitut tinglyst virksomhedspant på nominelt 10.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, varelagre, driftsmateriel og goodwill mv.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 14.965 tkr., er der givet pant i investeringsjendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 17.265 tkr.

**Nærtstående parter**

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ingen.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Obton Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Obton Holding A/S 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen ved salg af administrations- og konsulentytelser samt udbyderhonorar indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Projektsummen for salg af A/S-, K/S- og P/S-projekter indregnes ikke som omsætning, idet man blot betragtes som udbyder. Ved egne projekter, hvor man har indgået en endelig bindende aftale med køber og kapitalandele ikke er overdraget på balancedagen anses man for at have risikoen og derfor indregnes undtagelsesvist som henholdsvis omsætning og vareforbrug. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af eventuelle rabatter

#### Andre driftsindtægter

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Personaleomkostninger

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

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

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

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Obton Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over 5 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	50-75 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med koncernens og selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, består af A/S-, K/S- og P/S-projekter som er igangsat inden balancedagen men endnu ikke fuldtegnede/afsluttede.

På projekter hvor investorerne har tegnet over 50 % af kapitalen, måles kapitalandele til videresalg til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien såfremt denne er lavere. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opgørelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

**Egenkapital**

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### 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 finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.