

Markro Holding A/S

Silkeborgvej 2

8000 Aarhus C

CVR-nr. 30237544

Årsrapport

01-01-2018 - 31-12-2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 03-07-2019

Anders Marcus
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Markro Holding A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2018 - 31-12-2018 for Markro 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. 31-12-2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2018 - 31-12-2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 03-07-2019

Direktion

Anders Marcus
Direktør

Bestyrelse

Peter Krogsgaard Jørgensen
Formand

Lars Bentsen

Anders Marcus

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Markro Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Markro Holding A/S for regnskabsåret 01-01-2018 - 31-12-2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. 31-12-2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2018 - 31-12-2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 note-oplysningerne, samt om 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.

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 og 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.

Aarhus, 03-07-2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20222670

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
mne32168

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor
mne7952

Markro Holding A/S

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Markro Holding A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
E-mail	obton@obton.com
Hjemmeside	www.obton.com
CVR-nr.	30237544
Stiftelsesdato	29-01-2007
Regnskabsår	01-01-2018 - 31-12-2018
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, Formand Lars Bentsen Anders Marcus
Direktion	Anders Marcus, Direktør
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C CVR-nr.: 20222670
Advokat	Innova Advokatfirma Mindet 2 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består af salg af konsulentytelser i forbindelse med udvikling, opførelse, finansiering og videresalg af investeringsprojekter baseret på henholdsvis vedvarende energi og ejendomme. Selskabet fungerer som holdingselskab, hvor de 2 investeringsområder i koncernen varetages via datterselskaberne:

- Obton A/S og underliggende selskaber (vedvarende energi)
- Koncenton A/S (ejendomme)

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Et tilfredsstillende år

Koncernen har haft et tilfredsstillende år, hvor der samlet er formidlet investeringsprojekter for ca. DKK 5 mia, hvilket er en vækst på 20% i forhold til 2017. Resultatet er på niveau med budgettet for året. Samlet set forvalter koncernen nu investeringer for DKK 15 mia.

For Obton, hvor primær fokus igen i 2018 har været solenergi, er der fortsat brugt betydelige ressourcer på at etablere selskabet mere lokalt. For at positionere Obton bedst muligt på det stærkt konkurrenceprægede marked for især solenergi, har selskabet etableret 2 nye Joint Ventures i Irland og Australien, udover der er arbejdet videre med udvikling af de lokale kontorer etableret i 2017 i Holland, Frankrig og Canada. Samlet set driver Obton nu sol- og vindenergi projekter på tværs af 7 lande, og det er forventningen at der tages nye anlæg i drift i minimum 3 nye lande i 2019.

For Koncenton, som siden etableringen i 2015 har investeret i større boligudlejningsejendomme i Aarhus og København, har 2018 været med til at befæste selskabets position som en af de 5 største investorer i Danmark. Igen i 2018 er organisationen i Koncenton udvidet betydeligt. Udvidelsen er både et resultat af fortsat vækst i indkøb, udlejning og salg, men også sket som resultat af et ønske om flere interne specialistfunktioner. Selskabet har nu en portefølje af ejendomme på knap DKK 6 mia, og næsten 3.000 lejemål i drift eller under udvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Der er en forventning om fortsat vækst for koncernen i 2019 og et forbedret resultat før skat. Koncernen går ind i det nye år med en attraktiv pipeline af nye projekter i både de eksisterende markeder samt i flere nye lande. De aktuelle markedsvilkår, hvor flere og flere investorer søger mod alternative investeringer som f.eks. Solenergi og Ejendomme, er samtidig en del af fundamentet for denne vækst forventning. Herudover kræver det en solid organisation fortsat at vokse. Derfor blev der også i 2018 investeret i mange nye medarbejdere, såvel i Danmark som udenlandske selskaber, som på hvert sit område opruster organisationen og vil understøtte en fortsat positiv udvikling i 2019.

Vidensressourcer

Koncernen anvender løbende betydelige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere.

Risikoforhold

Koncernens forretningsmæssige risici er forbundet med evnen til fortsat udvikling og udbygning af den stærke position på markedet for alternative investeringer. Koncernen har ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens driftsoverskud udgør DKK 101 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er forklaret under anvendt regnskabspraksis.

	2018	2017	2016	2015	2014
Koncern					
Bruttoresultat	256.894	296.753	139.292	88.566	53.609
Resultat af primær drift	100.502	208.451	81.548	50.953	23.046
Finansielle poster, netto	3.187	-676	9.959	-7.720	-6.729
Årets resultat	66.608	173.411	52.434	32.802	9.586
Aktiver i alt	870.485	724.449	354.167	263.608	237.933
Egenkapital i alt	280.099	280.193	145.946	94.412	58.979
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	154.650	239.017	116.746	83.980	53.868
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20.112	263.960	-4.081	810	-10.515
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-63.459	-152.582	-11.171	6.897	26.542
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-31.626	305	-10.250	-2.178	-34.355
Pengestrømme i alt	-115.197	111.683	-25.502	5.529	-18.328
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-6.685	-378	-3.281	-1.477	-3.497
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	23,8	62,1	43,6	42,8	19,2
Soliditetsgrad (%)	32,2	33	41,2	35,8	24,8

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Markro Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Markro Holding A/S og tilknyttede virksomheder, hvori Markro 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter.

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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Opgørelse af goodwill

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af administrations- og konsulentydelse, henvisningsprovisioner samt udbyderhonorar indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Projektsummen for salg af investeringprojekter indregnes ikke som omsætning, idet Koncernen blot betrages som udbyder. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på projektet og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under vareforbrug indgår bl.a. omkostninger til dækning af Obton garantien overfor investorer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, markedsføring, administration, lokaler og tab på debitorer m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	5-10 år	0%
Software, licensrettigheder	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag for afskrivning på goodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer

Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, software, licensrettigheder mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

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 nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som

Anvendt regnskabspraksis

nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for investeringsejendommen er vurderet ud fra en ekstern eksperts værdivurdering i forbindelse med salg af ejendommen. Vurderingen er foretaget ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostningerne og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Markro Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagingsomkostninger.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på entreprisen uanset den faktisk udførte andel.

Anvendt regnskabspraksis

Forudbetalinger der vedrører det igangværende arbejde, indregnes som forudbetalinger fra kunder under gæld.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominel værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

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

Likvider

Likvider omfatter kontante bankindeståender.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter selskabskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres som skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til Obton garantien og til risici forbundet med færdiggørelse af investeringsprojekter i Koncenton A/S.

Hensatte forpligtelser er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling og indregnes, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved optagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende år måles lånene til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter selskabet solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Markro Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Bruttofortjeneste	1	256.894	296.753	-363	84.507
Personaleomkostninger	2	-121.397	-84.264	0	0
Af- og nedskrivninger		-34.995	-1.647	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-2.391	0	0
Driftsresultat		100.502	208.451	-363	84.507
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	3	-6.259	-637	43.361	63.738
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		19.814	1.818	4.093	0
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	11.459	363
Andre finansielle indtægter		0	5.415	0	15
Nedskrivning af finansielle aktiver		-1.167	-1.507	0	0
Finansielle omkostninger		-16.627	-7.909	-736	-199
Resultat før skat		96.263	205.631	57.814	148.424
Skat af årets resultat	4	-29.655	-32.220	-2.184	-12
Årets resultat	5	66.608	173.411	55.630	148.412
Minoritetsinteresser		10.975	24.999	0	0

Balance 31. december 2018

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Aktiver					
Erhvervede licenser	6	1.185	246	0	0
Goodwill	7	118.732	97.875	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		119.917	98.121	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	7.601	2.613	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	400	56	0	0
Investeringsejendomme	10	0	11.000	0	0
Materielle anlægsaktiver		8.001	13.669	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11, 12	0	0	55.917	1.987
Kapitalandele i associerede virksomheder	12, 13	12.061	38.243	621	8.357
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14	0	0	347.347	51.667
Andre værdipapirer og kapitalandele	15	78.656	68.770	3.893	0
Andre tilgodehavender	16	45.529	25.383	700	0
Finansielle anlægsaktiver		136.246	132.396	408.478	62.011
Anlægsaktiver		264.164	244.186	408.478	62.011
Fremstillede varer og handelsvarer		29.132	0	0	0
Varebeholdninger		29.132	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.924	43.314	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	17	161.338	5.946	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.388	315.388
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.692	4.133	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	20.460	0
Udsudte skatteaktiver	18	0	2.806	0	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	9.050
Andre tilgodehavender		306.424	224.123	2.105	2.005

Markro Holding A/S

Balance 31. december 2018

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Tilgodehavende investorindskud		0	8.356	0	0
Periodeafgrænsningsposter	19	2.421	7.272	0	0
Tilgodehavender		510.799	295.950	27.953	326.443
Andre værdipapirer og kapitalandele		25.058	13.901	0	0
Værdipapirer		25.058	13.901	0	0
Likvide beholdninger		41.332	170.412	0	114.066
Omsætningsaktiver		606.321	480.263	27.953	440.509
Aktiver		870.485	724.449	436.431	502.520

Balance 31. december 2018

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Passiver					
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	7.396	31.541	4.067
Overført resultat		44.650	221.621	13.106	224.950
Udbytte for regnskabsåret		100.000	0	100.000	0
Minoritetsinteresser		125.449	41.176	0	0
Egenkapital		280.099	280.193	154.647	239.017
Hensættelser til udskudt skat	18	7.415	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	20	46.775	19.018	0	0
Hensatte forpligtelser		54.190	19.018	0	0
Gæld til kreditinstitutter		0	5.928	0	0
Gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		25.000	25.000	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	0	214.200	228.375
Ansvarlig lånekapital		10.000	10.000	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	177	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	21	35.000	41.105	214.200	228.375
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	177	0	0
Gæld til investorfond		114.656	0	0	0
Gæld til banker		64.272	78.155	4.014	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	722	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.234	10.232	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.357	5.222
Skyldig sambeskatningsbidrag		0	0	8.417	0
Selskabsskat		15.428	52.268	0	0
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	4.006	0
Anden gæld		254.745	231.896	23.309	21.650
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		26.481	8.256	26.481	8.256
Periodeafgrænsningsposter	22	1.000	2.427	0	0
Ansvarlige lånekapital		2.380	0	0	0

Markro Holding A/S

Balance 31. december 2018

Kortfristede gældsforpligtelser	<u>501.196</u>	<u>384.133</u>	<u>67.584</u>	<u>35.128</u>
Gældsforpligtelser	<u>536.196</u>	<u>425.238</u>	<u>281.784</u>	<u>263.503</u>
Passiver	<u>870.485</u>	<u>724.449</u>	<u>436.431</u>	<u>502.520</u>

Eventualaktiver	23
Eventualforpligtelser	24
Sikkerhedsstillelser og pantsetninger	25
Nærtstående parter	26

Egenkapitalopgørelsen

Morderselskab

	Selskabs-	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi	Overført	Udbytte	I alt
	kapital	metode	resultat		
Egenkapital 01-01-2018	10.000	4.067	224.950	0	239.017
Ekstraordinært udbytte	0	0	-140.000	140.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	-140.000	-140.000
Årets resultat	0	26.719	-71.089	100.000	55.630
Egenkapital 31-12-2018	10.000	30.786	13.861	100.000	154.647

Koncern

	Virksomhe ds	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi	Overført	Udbytte	Minoritets-	I alt
	kapital	metode	resultat		interesser	
Egenkapital 01-01-2018	10.000	7.396	221.621	0	41.176	280.193
Ekstraordinært udbytte	0	0	-140.000	140.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-140.000	0	-140.000
Andre reguleringer	0	0	0	0	73.298	73.298
Årets resultat	0	-7.396	-36.971	100.000	10.975	66.608
Egenkapital 31-12-2018	10.000	0	44.650	100.000	125.449	280.099

Pengestrømsopgørelse

	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat	66.608	173.411
Årets afskrivninger tilbageført	34.995	1.647
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	6.259	637
Regulering af andre driftsomkostninger	0	2.391
Regulering af skat af årets resultat	29.655	32.220
Øvrige reguleringer	27.757	18.471
Ændring i tilgodehavender	-246.787	-82.808
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)	137.580	160.089
Pengestrømme fra ordinær drift	56.067	306.058
Betalt selskabsskat	-56.274	-40.581
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-19.905	-1.517
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-20.112	263.960
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-48.957	-97.875
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.685	-378
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver mv.	12.486	-58.785
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-20.303	4.456
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-63.459	-152.582
Ændringer i langfristede gældsforpligtelser	0	-6.099
Provenue ved optagelse af gæld	114.656	25.000
Afdrag på lån	-6.282	-12.180
Andre ændringer i langfristet gæld	0	8.584
Udbetalt udbytte	-140.000	-15.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-31.626	305
Ændringer i likvider	-115.197	111.683
Likvider, primo	92.257	-19.426
Likvider, ultimo	-22.940	92.257
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	41.332	170.412
Kortfristet gæld til banker	-64.272	-78.155
Likvider i alt	-22.940	92.257

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
1. Bruttofortjeneste				
Særlige poster vedrører honorar på tidligere solgte projekter, der efter aftale med investorselskaber er tilbageført i 2017.				
Særlige poster	0	16.142	0	0
	0	16.142	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger	97.211	68.130	0	0
Pensioner	11.148	7.172	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.857	283	0	0
Andre personaleomkostninger	5.143	3.088	0	0
Lønsumsafgift	5.038	5.591	0	0
	121.397	84.264	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	164	74	1	1
3. Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.259	-637	-477	-5.137
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-31.816	-58.601
Gevinst ved salg af aktier i dattervirksomheder	0	0	-12.748	0
Nedskrivning af goodwill i dattervirksomheder	0	0	3.849	0
Gevinst ved salg af aktier i associerede virksomheder	0	0	-2.169	0
	-6.259	-637	-43.361	-63.738
4. Skat af årets resultat				
Selskabsskat	20.223	40.030	2.279	0
Regulering udskudt skat	9.500	-6.313	0	0
Regulering skat tidligere år	-68	-1.497	-95	12
	29.655	32.200	2.184	12

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
5. Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	100.000	0	100.000	0
Ekstraordinært udbytte	140.000	15.000	140.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-7.396	4.917	26.719	-48.323
Øvrige reserver	0	-1.420	0	0
Minoritetsinteresser	10.975	24.999		
Overført resultat	-176.971	129.915	-211.089	181.735
	66.608	173.411	55.630	148.412
6. Erhvervede licenser				
Kostpris primo	806	806	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	1.100	0	0	0
Kostpris ultimo	1.906	806	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-560	-399	0	0
Årets nedskrivninger	-161	-161	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-721	-560	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.185	246	0	0
7. Goodwill				
Kostpris primo	97.875	0	0	0
Tilgang	49.257	97.875	0	0
Kostpris ultimo	147.132	97.875	0	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-28.400	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-28.400	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	118.732	97.875	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	5.662	5.284	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	3.885	0	0	0
Tilgang i årets løb	2.491	378	0	0
Afgang i årets løb	-109	0	0	0
Kostpris ultimo	11.929	5.662	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-3.049	-2.126	0	0
Årets afskrivninger	-1.388	-923	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	109	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-4.328	-3.049	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.601	2.613	0	0
9. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	92	92	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	418	0	0	0
Kostpris ultimo	510	92	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-36	-21	0	0
Årets afskrivninger	-74	-15	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-110	-36	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	400	56	0	0
10. Investeringsejendomme				
Kostpris primo	8.566	18.164	0	0
Afgang i årets løb	-8.566	-9.598	0	0
Kostpris ultimo	0	8.566	0	0
Af- og nedskrivninger primo	0	643	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-643	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer primo	2.434	7.730	0	0
Tilbageførsel ved salg	-2.434	-5.296	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	2.434	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	11.000	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
11. Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris primo			5.558	82.130
Tilgang i årets løb			28.613	500
Afgang i årets løb			-9.040	-77.072
Kostpris ultimo			25.131	5.558
Reguleringer primo			-3.571	40.550
Udloddet resultat			0	-70.148
Årets opskrivninger			31.816	58.601
Egenkapitalsbevægelser			0	-29
Andre reguleringer			0	-32.545
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger			2.541	0
Reguleringer ultimo			30.786	-3.571
Regnskabsmæssig værdi ultimo			55.917	1.987

Selskabet har primo året øget sin ejerandel i P/Z Holding A/S (Plaza Koncernen), der herefter er reklassificeret fra associerede virksomheder til dattervirksomheder.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017

12. Oplysninger om kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
P/Z Holding A/S	Gentofte	66,67
- Plaza Ure og Smykker A/S	Gentofte	100,00
Obton Invest A/S	Aarhus	70,00
- Obton Group Holding	Aarhus	68,00
- Obton A/S	Aarhus	100,00
- Koncenton A/S	Aarhus	100,00
- Koncenton Private Placement A/S	Aarhus	100,00
- Obton Administration A/S	Aarhus	100,00
- Obton Nuova Italia S.R.L.	Italien	100,00
- Obton Forvaltning A/S	Aarhus	100,00
- Obton Finans A/S	Aarhus	100,00
-- Obton Obligation 1 A/S	Aarhus	100,00
-- Zerbst Solar 1 GmbH	Tyskland	100,00
-- Zerbst Solar 2 GmbH	Tyskland	100,00
-- Zerbst Solar 3 GmbH	Tyskland	100,00
- Obton France ApS	Aarhus	100,00
-- Coruscant Développement SAS	Frankrig	100,00

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Greenton B.V.	Holland	50,00
Perimeter Solar Inc.	Canada	49,00
Obton Solenergi Paso II A/S	Aarhus	20,00
Shanton Energy limited	Irland	50,10
Mads Z A/S	Odense	45,00

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
13. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	36.492	21.722	739	739
Tilgang i årets løb	4	14.770	0	0
Afgang i årets løb	-19.739	0	-470	0
Overførsel til andre kapitalandele	0	0	-269	0
Kostpris ultimo	16.757	36.492	0	739
Reguleringer primo	2.369	2.590	7.618	2.480
Øvrige reguleringer	18	-82	30	-20
Årets resultat	-806	-139	477	5.158
Overførsel til andre kapitalandele	0	0	-3.628	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-2.658	0	-3.876	0
Reguleringer ultimo	-1.077	2.369	621	7.618
Af- og nedskrivninger primo	-618	-13	0	0
Årets afskrivninger	-3.022	-605	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	21	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-3.619	-618	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.061	38.243	621	8.357

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
14. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo	0	0	51.667	44.667
Tilgang i årets løb	0	0	307.347	7.000
Afgang i årets løb	0	0	-11.667	0
Kostpris ultimo	0	0	347.347	51.667
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	347.347	51.667
15. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris primo	70.277	22.620	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	3.945	0	0	0
Tilgang i årets løb	11.891	50.657	0	0
Afgang i årets løb	-4.783	-3.000	0	0
Overførsel fra associerede virksomheder	0	0	3.893	0
Kostpris ultimo	81.330	70.277	3.893	0
Reguleringer primo	-1.507	0	0	0
Årets reguleringer	-1.167	-1.507	0	0
Reguleringer ultimo	-2.674	-1.507	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	78.656	68.770	3.893	0
16. Andre tilgodehavender				
Kostpris primo	25.383	23.862	0	0
Tilgang i årets løb	23.037	19.140	700	0
Afgang i årets løb	-2.891	-17.619	0	0
Kostpris ultimo	45.529	25.383	700	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
17. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	161.338	5.946	0	0
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	0	0	0	0
Nettoværdi af igangværende arbejder	161.338	5.946	0	0

Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:

Nettotilgodehavender	161.338	5.946	0	0
	161.338	5.946	0	0

18. Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	36	56	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-11	-52	0	0
Indretning af lejede lokaler	-8	-3	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-20.232	-733	0	0
Periodeafgrænsningsposter	-422	-151	0	0
Hensatte forpligtelser	10.222	4.171	0	0
Låneomkostninger	0	79	0	0
Underskud til fremførsel	3.000	-133	0	0
Investeringsjendomme	0	536	0	0
Saldo ultimo	7.415	2.806	0	0

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017

20. Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter dels forventede omkostninger ved færdiggørelse af investeringsprojekter og dels forventede garantier overfor investorer til dækning af negative udsving i det forventede afkast i forhold til prospekter.

0-1 år	46.775	19.018	0	0
Saldo ultimo	46.775	19.018	0	0

21. Langfristede gældsforpligtelser**Koncern**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	25.000	0	0
Ansvarlige lån	10.000	0	0
	35.000	0	0

Morderselskab

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Periodeafgrænsningsposter	214.200	0	0
	214.200	0	0

22. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte indtægter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

23. Eventualaktiver

Et datterselskab har negativt grundlag for beregning af udskudt skat på 69.754 tDKK. Beregnet med en skatteprocent på 22%, har datterselskabet et udskudt skatteaktiv på 15.345 tDKK. Datterselskabets grundlag for udskudt skat knytter sig hovedsageligt til akkumulerede skattemæssige underskud til fremførsel samt udskudte skattemæssige afskrivninger på selskabets immaterielle og materielle anlægsaktiver. Af den negative udskudte skat er indregnet 3.000 tDKK, da det er ledelsens forventning, at minimum denne andel vil kunne anvendes indenfor en 3 årig periode.

Noter

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017

24. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakt som er uopsigelig frem til 31. maj 2023, hvilket resulterer i en lejeforpligtelse pr. 31. december 2018 på 15.124 tDKK.

Obton A/S garanterer overfor enkelte investorselskaber at dække eventuelle negative udsving i forhold til forudsætningerne i prospektmaterialet frem til, at solcelleanlæggende har vist deres produktionsevne og alle forhold er endeligt på plads. Garantien dækker ikke eksterne faktorer, som Obton ikke kan kontrollere. Garantibeløb, der er kendte og opgjorte pr. 31. december 2018, men stadig uvisse, er indregnet som en hensat forpligtelse.

Obton Invest A/S har afgivet tabsgarantier for i alt 25,3 mio. kr. overfor tredjemand. Tabsgarantien på 14,9 mio. kr. udløb den 10 maj 2019, mens tabsgarantien på 10,4 mio. kr. udløber ultimo april 2020. Herudover indestår Obton Invest A/S for betaling over for tredjemand på i alt 8,9 mio. kr. Denne garanti udløber ultimo april 2020 og skal være gjort skriftligt gældende senest 10. april 2020.

Lejeforpligtelser:

Der er indgået lejeaftaler vedrørende butiksljemål. Huslejeforpligtelsen udgør tDKK 7.818 pr. 31. december 2018.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 9.780 tDKK pr. balancedagen.

Noter

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017

25. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Koncernen (Obton A/S) har afgivet sikkerheder i form af et virksomhedspant på 10.000 tDKK. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, varelager, driftsmateriel, goodwill m.v.

Obton Group Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for Obton A/S' kreditramme på 100.000 tDKK hos Nordea Danmark. Aktierne i Obton A/S er stillet til sikkerhed for selvskyldnerkautionen.

Plaza Ure & Smykker A/S har til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea Bank deponeret løsørejerpantebrev, 8.000 tDKK med pant i lejerettigheder med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 der udgør 858 tDKK.

Plaza Ure & Smykker A/S har derudover til sikkerhed for engagement med Nordea Bank, angivet virksomhedspant, 21.000 tDKK i simple fordringer med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 8.107 tDKK, samt i varelager med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 29.132 tDKK.

Markro Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabs kreditramme på i alt tDKK 17.108 hos Nordea Danmark. Obton Group Holding A/S har stillet aktierne i Obton A/S til sikkerhed for selvskyldnerkautionen.

Koncernen

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for virksomhedspantet i Obton A/S:

	Regnskabsmæssig værdi af aktiverne	Pantets nom. værdi eller restgæld
	t.kr.	t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.715	10.000
Indretning af lejede lokaler	401	10.000
Varedebitorer	12.775	10.000
Tilgodehavende investorindskud	1.750	10.000
Immaterielle anlægsaktiver	84	10.000
	18.725	

Moderselskabet

Finansielle anlægsaktiver

	Regnskabsmæssig indre værdi, Obton A/S	Pantets nom. værdi eller restgæld
	192.222	100.000
	192.222	100.000

Obton Group Holding A/S har stillet garanti for en kreditramme på 33.200 t.DKK i forbindelse med en budrunde i Canada.

Obton Group Holding A/S har afgivet garanti overfor Rydahl Finans ApS i forhold til acointindbetalinger på 18.159 t.DKK pr. 31. december 2018.

Noter

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017

26. Nærtstående parter

Selskabets ultimative ejere med betydelig indflydelse er Anders Marcus og Peter Krogsgaard Jørgensen.

I henhold til ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår. Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår