



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

MARKRO HOLDING A/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. juni 2018

Anders Marcus

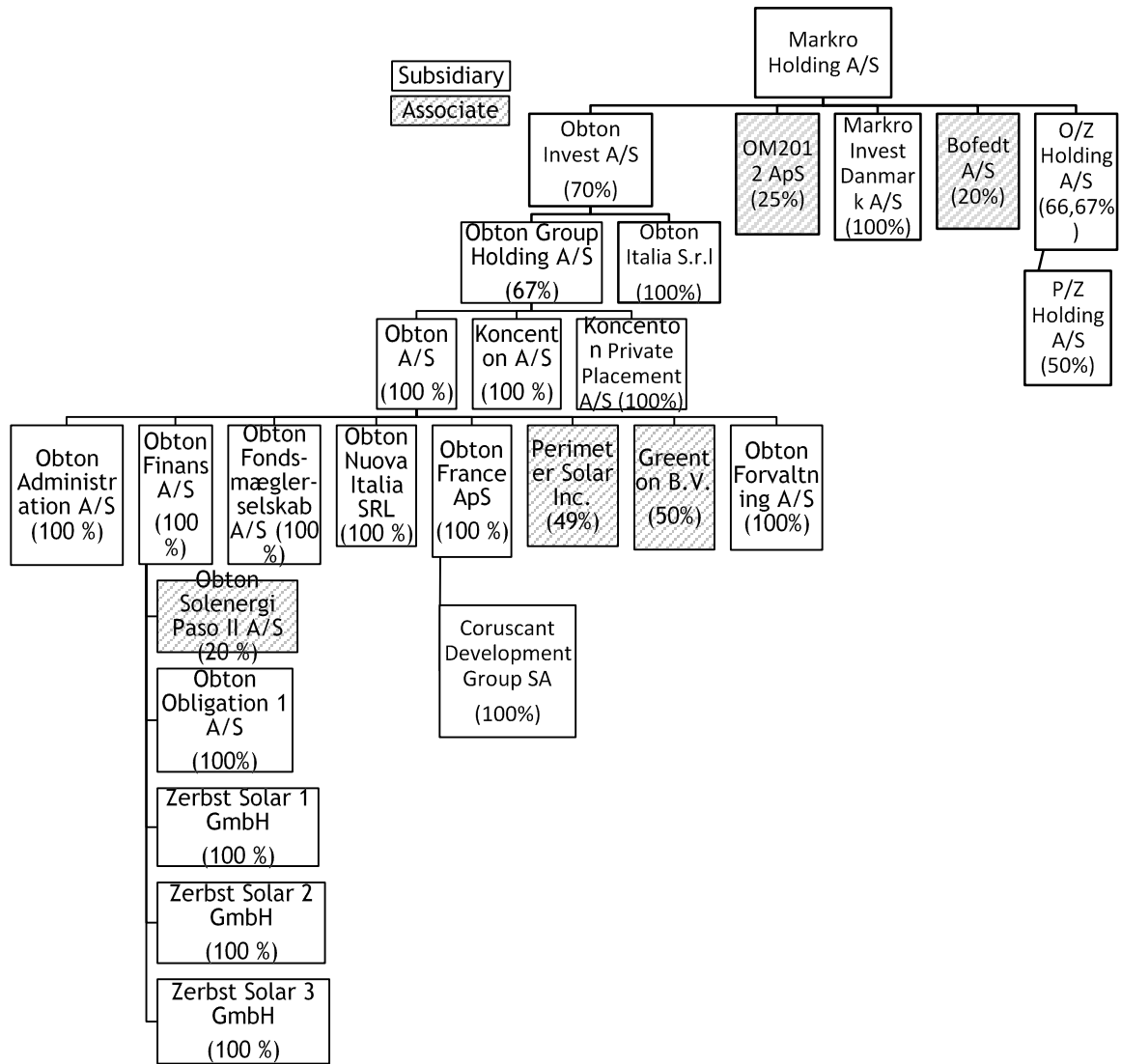
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-24
Anvendt regnskabspraksis.....	25-31

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Markro 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
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, Formand Anders Marcus Lars Bentsen
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
	Sydbank A/S Store Torv 12 8000 Aarhus C
Advokat	Innova Advokatfirma Mindet 2 8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT



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

- Obton Solenergi Paso II A/S, Silkeborgvej 2, 8000 Aarhus C
- Perimeter Solar Inc., Canada
- Greenton B.V., Netherlands
- Bofedt A/S, Skjern
- OM 2012 ApS, Aarhus
- P/Z Holding A/S, Gentofte

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. juni 2018

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Peter Krogsgaard Jørgensen
Formand

Anders Marcus

Lars Bentsen

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 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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, den 30. juni 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne7952

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	296.753	139.292	88.566	53.608	48.725
Driftsresultat.....	208.451	81.548	50.952	23.046	24.329
Finansielle poster, netto.....	-676	9.959	-7.720	-6.729	-5.999
Årets resultat før skat.....	205.631	41.721	15.552	25.531	15.144
Årets resultat.....	173.411	52.434	32.802	9.586	19.650
Balance					
Balancesum.....	724.449	354.167	263.608	237.933	209.173
Egenkapital.....	280.193	145.946	94.412	58.979	46.005
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	239.017	116.746	83.980	53.868	46.005
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	263.960	-4.081	810	-10.515	37.088
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-152.582	-11.171	6.897	26.542	-11.666
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	305	-10.250	-2.178	-34.355	-3.405
Pengestrømme i alt.....	111.683	-25.502	5.529	-18.328	22.017
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-378	-3.281	-1.477	-3.497	-999
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	33,0	41,2	35,8	24,8	22,0
Egenkapitalforrentning.....	62,1	43,6	42,8	19,2	38,8

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets (koncernen) 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).

Usædvanlige forhold

Obton Gruppen har i tidligere år givet tilskud til investorselskaber udbudt af Obton Gruppen. De afgivne tilskud har været præsenteret som Tilgodehavender hos de pågældende investorselskaber. De afgivne tilskud skulle have været præsenteret som Andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Endvidere har Obton Gruppen i tidligere år modtaget tilbagebetalinger af kapital på i alt 6.712 t.kr. fra underliggende investorselskab, som de pågældende investorselskaber har investeret i. Disse tilbagebetalinger er modregnet i tilgodehavender hos investorselskaberne. Tilbagebetalingerne skal i stedet præsenteres som gæld til de pågældende investorselskaber.

Ovenstående forhold er tilrettet i sammenligningstallene for 2016 og har medført en forøgelse af resultat før skat i 2016 på 2.208 tkr. og efter skat på 3.782 t.kr. Egenkapitalen er formindsket med 14.896 t.kr. pr. 01.01.16 og forøget med 3.782 t.kr. i 2016. Ovenstående har ikke resultateteffekt i 2017.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Et tilfredsstillende år

Koncernen har haft et tilfredsstillende år, hvor der samlet er formidlet investeringsprojekter for DKK 4 mia, hvilket er en vækst på 40% i forhold til 2016. Samlet set forvalter koncernen nu investeringer for mere end DKK 10 mia.

For Obton, hvor primær fokus igen i 2017 har været solenergi, er der brugt betydelige ressourcer på at etablere selskabet mere lokalt. For at positionere Obton bedst muligt på det stærkt konkurrencepræget marked for især solenergi, har selskabet i 2017 etableret lokale kontorer i flere af vores fokuslande som Holland, Frankrig og Canada. I Frankrig er etableringen sket via opkøb af selskabet Coruscant, der gennem de sidste 6 år har udviklet sig til en førende aktør bag tagbaserede solcelleparker placeret på blandt andet parkerings- og distributionsanlæg. I Holland og Canada er etableringen sket via joint ventures med lokale partnere, der i begge lande har resulteret i en stor udviklingspipeline af projekter til de kommende år. Af nye lande, har selskabet endvidere investeret i de første engelske projekter. Samlet set driver Obton nu sol- og vindenergi projekter på tværs af 7 lande.

For Koncenton, som siden etableringen i 2015 har investeret i større boligudlejningsejendomme i Aarhus og København, har 2017 været med til at befæste selskabets position som en af de største investorer i Danmark. I løbet af året 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 DKK 4 mia, og mere end 2.000 lejemaal i drift eller under udvikling.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens driftsoverskud udgør 178 mio.kr., hvilket udgør en tredobling i forhold til 2016. Resultatet er 20% højere end budgetteret for året. Resultatet er påvirket ekstraordinært positivt af Koncernens frasalg af aktier i december 2017.

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

LEDELSESBERETNING

Særlige risici (fortsat)

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.

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere.

Koncernen anvender løbende betydelige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere.

Forventninger til fremtiden

Der er en forventning om fortsat vækst for koncernen i 2018 og et driftsresultat for året på DKK 140 mio. 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 med 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 2017 investeret i mange nye medarbejdere, netto mere end 20 medarbejdere såvel i Danmark som udenlandske selskaber, som på hvert sit område opruster organisationen og vil understøtte en fortsat positiv udvikling i 2018.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....	1	296.753	139.292	84.507	-5.196
Personaleomkostninger.....	2	-84.264	-59.291	0	0
Depreciation, amortisation and impairment.....		-1.647	-1.272	0	0
Other operating expenses.....		-2.391	-7.152	0	-7.152
Fair value adjustment of investment properties.....		0	2.819	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		208.451	74.396	84.507	-12.348
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	-637	1.504	63.738	55.962
Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer.....		1.818	13.400	0	0
Other financial income.....		5.415	1.735	378	133
Impairment of asset investments.....		-1.507	-10.358	-199	0
Other financial expenses.....		-7.909	-5.176	0	-108
RESULTAT FØR SKAT.....		205.631	75.501	148.424	43.639
Tax on profit/loss for the year.....	4	-32.220	-19.286	-12	1.573
ÅRETS RESULTAT.....	5	173.411	56.215	148.412	45.212

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Intangible fixed assets acquired....		246	407	0	0
Koncerngoodwil.....		97.875	0	0	0
Goodwill.....		0	350	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	98.121	757	0	0
Other plants, machinery, tools and equipment.....		2.613	3.158	0	0
Leasehold improvements.....		56	71	0	0
Investment properties.....		11.000	25.251	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	13.669	28.480	0	0
Equity investments in group enterprises.....		0	0	1.987	122.681
Equity investments in associated enterprises.....		38.243	24.246	8.357	3.219
Other securities.....		68.770	22.621	0	0
Receivables from group enterprises.....		0	0	51.667	4.667
Rent deposit and other receivables.....		25.383	23.866	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	132.396	70.733	62.011	130.567
ANLÆGSAKTIVER.....		244.186	99.970	62.011	130.567
Trade receivables.....		43.314	37.132	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	5.946	15.709	0	0
Receivables from group enterprises.....		0	0	315.388	1.898
Receivables from associated enterprises.....		4.133	1.066	0	5
Receivables from owners and management.....		1.000	0	1.000	0
Deferred tax assets.....	12	2.806	0	0	0
Other receivables.....		223.123	124.628	1.005	839
Receivables investor deposits.....		8.356	40.378	0	0
Joint tax contribution receivable..		0	0	9.050	7.937
Prepayments and accrued income..	10	7.272	4.423	0	0
Tilgodehavender.....		295.950	223.336	326.443	10.679
Equity investments, group enterprises.....		0	500	0	0
Other securities and equity investments.....		13.901	15.535	0	0
Værdipapirer.....		13.901	16.035	0	0
Cash and cash equivalents.....		170.412	26.826	114.066	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		480.263	266.197	440.509	10.679
AKTIVER.....		724.449	366.167	502.520	141.246

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Share capital.....	11	10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for net revaluation according to equity va.....		7.396	2.479	4.067	52.390
Other reserves.....		0	1.420	0	0
Retained profit.....		221.621	91.734	224.950	43.243
Minority shareholders.....		41.176	29.200	0	0
EGENKAPITAL.....		280.193	134.833	239.017	105.633
Provision for deferred tax.....		0	1.910	0	0
Other provisions for liabilities.....	13	19.018	547	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		19.018	2.457	0	0
Mortgage debt.....		5.928	14.359	0	0
Other debt, bond issue costs.....		25.000	0	0	0
Prepayments received from customers.....		177	173	0	0
Other liabilities.....		10.000	1.288	0	0
Accruals and deferred income.....		0	132	228.375	0
Subordinate loan capital.....		0	6.099	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	41.105	22.051	228.375	0
Short-term portion of long-term liabilities.....	14	177	3.926	0	0
Bank debt.....		78.155	46.252	0	3.601
Prepayments received from customers.....		722	0	0	0
Trade payables.....		10.232	19.195	0	0
Payables to group enterprises.....		0	1.141	5.222	3.365
Corporation tax.....		52.268	39.024	0	0
Payables to owners and management.....		8.256	1.708	8.256	1.696
Other liabilities.....		231.896	94.780	21.650	26.951
Accruals and deferred income.....	15	2.427	800	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser...		384.133	206.826	35.128	35.613
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		425.238	228.877	263.503	35.613
PASSIVER.....		724.449	366.167	502.520	141.246
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					I alt
	Share capital	Reserve for net revaluation according to equity va	Other reserves	Retained profit	Minority shareholders	
Egenkapital 31. december 2016.....	10.000	2.479	1.420	102.847	29.200	145.946
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....				-11.114		-11.114
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017.....	10.000	2.479	1.420	91.733	29.200	134.832
Andre reguleringer.....				-27	-13.023	-13.050
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.917	-1.420	129.915	24.999	158.411
Egenkapital 31. december 2017.....	10.000	7.396	0	221.621	41.176	280.193

	Moderselskabet			
	Share capital	Reserve for net revaluation according to equity va	Retained profit	I alt
Egenkapital 31. december 2016.....	10.000	43.030	63.717	116.747
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		9.360	-20.474	-11.114
Korrigeret egenkapital 1. januar 2017.....	10.000	52.390	43.243	105.633
Andre reguleringer.....			-28	-28
Forslag til årets resultatdisponering.....		-48.323	181.735	133.412
Egenkapital 31. december 2017.....	10.000	4.067	224.950	239.017

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2017 tkr.	2016 tkr.
Årets resultat.....	173.411	56.215
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.647	1.272
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	-2.819
Resultat af associerede selskaber.....	637	-1.504
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	2.391	22.358
Skat af årets resultat tilbageført.....	32.220	18.219
Øvrige reguleringer.....	18.471	0
Betalt selskabsskat.....	-40.581	-10.323
Ændring i varebeholdninger.....	0	1.731
Ændring i tilgodehavender.....	-82.808	-108.167
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	160.089	18.937
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-1.517	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	263.960	-4.081
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-97.875	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-378	-3.281
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-60.919	-34.701
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	29.461
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	2.134	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	4.456	-2.650
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-152.582	-11.171
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	-6.099	-3.797
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	25.000	0
Afdrag på lån.....	-12.180	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	8.584	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-15.000	-7.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	547
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	305	-10.250
ÆNDRING I LIKVIDER.....	111.683	-25.502
Likvider 1. januar.....	-19.426	6.076
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	92.257	-19.426
Likvider 31. december specificeres således:		
Cash and cash equivalents.....	170.412	26.826
Bank debt.....	-78.155	-46.252
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	92.257	-19.426

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Særlige poster					1
Honorar på tidligere solgte projekter, der efter aftale med investorselskaber er tilbageført i 2017.....	-16.142	0	0	0	
	-16.142	0	0	0	
Staff costs					2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 75 (2016: 50) Moderselskabet: 1 (2016: 1)					
Løn og gager.....	75.961	51.507	0	0	
Pensioner.....	5.656	4.659	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	258	161	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	2.389	2.964	0	0	
	84.264	59.291	0	0	
Da der kun er én direktør i Markro Holding, er vederlag til ledelsen udeladt i henhold til ÅRL §98b, stk. 3.					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	58.601	54.543	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-637	1.504	5.137	1.419	
	-637	1.504	63.738	55.962	
Tax on profit/loss for the year					4
Calculated tax on taxable income of the year.....	40.030	17.583	0	0	
Adjustment of tax for previous years.....	-1.497	878	12	-1.573	
Adjustment of deferred tax.....	-6.313	825	0	0	
	32.220	19.286	12	-1.573	

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Forslag til resultatdisponering					5
Extraordinary dividend.....	15.000	7.000	15.000	7.000	
Henlæggelser til reserve for net revaluation according to equity va...	4.917	741	-48.323	-7.985	
Øvrige reserver.....	-1.420	0	0	0	
Overført resultat.....	129.915	37.471	181.735	46.197	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	24.999	11.003	0	0	
	173.411	56.215	148.412	45.212	

Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Intangible fixed assets acquired	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017.....	806	1.750
Kostpris 31. december 2017.....	806	1.750
Afskrivninger 1. januar 2017.....	399	1.400
Årets afskrivninger	161	350
Afskrivninger 31. december 2017.....	560	1.750
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	246	0

Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Other plants, machinery, tools and equipment	Leasehold improvements	Investment properties
Kostpris 1. januar 2017.....	5.284	92	18.164
Tilgang.....	378	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	0	0	-9.598
Kostpris 31. december 2017.....	5.662	92	8.566
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	2.126	21	643
Årets afskrivninger	923	15	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	0	0	-643
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	3.049	36	0
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017.	0	0	7.730
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed.....	0	0	-5.296
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....	0	0	2.434
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	2.613	56	11.000

NOTER

Note

Dagsværdi for boligejendom

Boligejendommen består af en udlejningsejendom i Aarhus C, som blev anskaffet i 2009. Boligejendommens dagsværdi vurderes ved hjælp af salgsvurdering foretaget af ekstern ekspert ud fra en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige driftsafkast for det kommende år vurderes at udgøre 379 tkr., hvilket bygger på en årlig gennemsnitlig leje pr. kvadratmeter på 1.445 kr., årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 95 tkr. samt en udlejningsprocent på 100 %.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 3,5 %, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendomsstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkast-kravet på 3, 5 % svarer ligeledes til det generelle afkastkrav for tilsvarende ældre boligejendomme i Aarhus C

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Equity investments in associated enterprises	Other securities	Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2017.....	21.722	22.620	23.862
Tilgang.....	14.770	50.657	19.140
Afgang.....	0	-3.000	-17.619
Kostpris 31. december 2017.....	36.492	70.277	25.383
Opskrivninger 1. januar 2017.....	2.590	0	
Årets resultat	-139	0	
Årets opskrivninger	0	-1.507	
Egenkapitalbevægelser.....	-82	0	
Opskrivninger 31. december 2017.....	2.369	-1.507	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017.....	13	0	
Afskrivninger på goodwill.....	605	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....	618	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	38.243	68.770	25.383

Goodwill

Koncernen har anskaffet kapitalandele i Greenton BV og Perimeter Solar Inc. i løbet af året. Kostprisen for andelene beløber sig til 14.770 tkr. Goodwill heraf udgør 15.046 tkr.

Koncernen har anskaffet kapitalandele i Coruscant Developpement SA i løbet af året. Kostprisen for andelene beløber sig til 2.235 tkr. Badwill ved købet udgør 4.955 tkr., som er indtægtsført.

NOTER

Note

	Moderselskabet		
	Equity investments in group enterprises	Equity investments in associated enterprises	Receivables from group enterprises
Kostpris 1. januar 2017.....	82.130	739	4.667
Tilgang.....	500	0	47.000
Afgang.....	-77.072	0	0
Kostpris 31. december 2017.....	5.558	739	51.667
Opskrivninger 1. januar 2017.....	40.550	2.480	0
Udloddet resultat	-70.148	0	0
Årets opskrivninger	58.601	5.158	0
Egenkapitalbevægelser.....	-29	0	0
Andre reguleringer.....	-32.545	0	0
Opskrivninger 31. december 2017.....	-3.571	7.638	0
Afskrivninger på goodwill.....	0	20	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....	0	20	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	1.987	8.357	51.667

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
O/Z Holding A/S, Aarhus.....	66,67 %
Markro Invest Danmark A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Invest A/S, Aarhus.....	70 %
Obton Group Holding A/S, Aarhus.....	72,5 %
Obton A/S, Aarhus.....	100 %
Koncenton A/S, Aarhus.....	100 %
Koncenton Private Placement A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Finans A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Administration A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Fondsmæglerselskab A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Nuova Italia S.R.L., Italien.....	100 %
Obton Forvaltning A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Finans A/S, Aarhus.....	100 %
Obton Obligation 1 A/S, Aarhus.....	100 %
Zerbst Solar 1 GmbH, Tyskland.....	100 %
Zerbst Solar 2 GmbH, Tyskland.....	100 %
Zerbst Solar 3 GmbH, Tyskland.....	100 %
Obton France ApS, Aarhus.....	100 %
Coruscant Development SA, Frankrig.....	100 %

NOTER

Note

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Obton Solenergi Paso II A/S, Aarhus.....	20 %
Greenton B.V., Holland.....	50 %
Perimeter Solar Inc., Canada.....	49 %
Bofedt A/S, Skjern.....	20 %
OM 2012 ApS, Aarhus.....	25 %
P/Z Holding, Aarhus.....	50 %

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					9
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	5.946	15.709	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	5.946	15.709	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	5.946	15.709	0	0	

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

10

Share capital

Share kapitalen er fordelt således:

A-aktier, 10.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	10.000	10.000
	10.000	10.000

11

NOTER

Note

Udskudt skatteaktiv

12

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 tkr.	2016 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-56	112	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	52	78	0	0
Indretning af lejede lokaler.....	3	3	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	733	1.936	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	151	960	0	0
Låneomkostninger.....	79	0	0	0
Øvrige aktier og gældsforpligtelser..	0	-2.964	0	0
Hensatte forpligtelser.....	-4.171	0	0	0
Underskud til fremførsel.....	-133	0	0	0
Investeringsejendomme.....	536	1.785	0	0
	-2.806	1.910	0	0
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	1.910	227	0	0
Deferred tax of the year, income statement.....	-6.313	1.683	0	0
Deferred tax of the year, equity.....	1.597	0	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december.	-2.806	1.910	0	0

Other provisions for liabilities

13

0-1 år.....	19.018	547	0	0
-------------	--------	-----	---	---

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.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Mortgage debt.....	14.535	6.105	177	5.431
Other debt, bond issue costs.....	0	25.000	0	0
Prepayments received from customers.....	173	177	0	0
Other liabilities.....	2.538	10.000	0	0
Accruals and deferred income.....	132	0	0	0
Subordinate loan capital.....	8.599	0	0	0
	25.977	41.282	177	5.431
	Moderselskabet			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Accruals and deferred income.....	0	228.375	0	0
	0	228.375	0	0

Accruals and deferred income

15

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte indtægter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

NOTER

Note

Eventualposter mv.

16

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med en årlig leje på 2.175 tkr. Lejekontrakten er uopsigelig frem til 31. marts 2020, hvilket resulterer i en samlet lejeforpligtelse pr. 31. december 2017 på 4.893 tkr.

Obton A/S garanterer overfor enkelte investorselskaber at dække eventuelle negative udsving i forhold til forudsætningerne i prospektmaterialet frem til, at solcelleanlæggene 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. 31.12.17, men stadig uvisse, er indregnet som en hensat forpligtelse.

Obton Invest A/S har afgivet tabsgarantier for i alt 15 mio. kr overfor tredjemand. Tabsgarantien udløber 10. maj 2019. Herudover indestår Obton Invest A/S for tredjemands betaling over for tredjemand for i alt 12,5 mio. kr.

Markro Holding A/S har afgivet indeståelseserklæring overfor datterselskabet O/Z Holding A/S, hvor det erklæres at tilgodehavende på selskabet ikke vil kræves indfries frem til 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 32.221 t.kr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

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

Obton Group Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for Obton A/S' kreditramme på t.DKK 100.000 hos Nordea Danmark. Obton Group Holding A/S har stillet aktierne i Obton A/S til sikkerhed for selvskyldnerkautionen.

Markro Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskaber og associerede virksomheders kreditrammer på i alt t.DKK 105.900 hos Nordea Danmark. Obton Group Holding A/S har stillet aktierne i Obton A/S til sikkerhed for selvskyldnerkautionen. Markro Holding har ligeledes afgivet sikkerhed i anparterne i Markro Invest Danmark ApS overfor Nordea Danmark for Markro Invest Danmark ApS' mellemværende med pengeinstituttet.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver t.kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld t.kr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver t.kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld t.kr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for virksomhedspantet:				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2.613	10.000	0	0
Indretning af lejede lokaler.....	56	10.000	0	0
Varedebitorer.....	39.555	10.000	0	0
Tilgodehavende investorindskud.....	8.355	10.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	245	10.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	0	0	136.838	100.000

Den regnskabsmæssige værdi af pantsikrede aktiver for koncernen er vist i henhold til de pantsikrede aktiver i regnskabet for Obton A/S.

Nærtstående parter

18

Bestemmende indflydelse

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Markro Holding A/S for 2017 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.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Obton Gruppen har i tidligere år givet tilskud til investorselskaber udbudt af Obton Gruppen. De afgivne tilskud har været præsenteret som Tilgodehavender hos de pågældende investorselskaber. De afgivne tilskud skulle have været præsenteret som Andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Endvidere har Obton Gruppen i tidligere år modtaget tilbagebetalinger af kapital på i alt 6.712 t.kr. fra underliggende investorselskab, som de pågældende investorselskaber har investeret i. Disse tilbagebetalinger er modregnet i tilgodehavender hos investorselskaberne. Tilbagebetalingerne skal i stedet præsenteres som gæld til de pågældende investorselskaber.

Ovenstående forhold er tilrettet i sammenligningstallene for 2016 og har medført en forøgelse af resultat før skat i 2016 på 2.208 tkr. og efter skat på 3.782 t.kr. Egenkapitalen er formindsket med 14.896 t.kr. pr. 01.01.16 og forøget med 3.782 t.kr. i 2016. Ovenstående har ikke resultateteffekt i 2017.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Markro Holding A/S samt 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings 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 de indgåede handler.

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. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 administrations- og konsulentytelser, 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 A/S-, K/S- og P/S-projekter indregnes ikke som omsætning, idet Koncernen blot betragtes som udbyder. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser på større projekter indregnes i takt med, at tjenesteydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode 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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver samt koncernbadwill i forbindelse med køb af datter- og associerede virksomheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Under vareforbrug indregnes tillige omkostninger til dækning af Obton Garantien over for selskabets investorer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

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.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

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

Indtægter af andre værdipapirer

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Software afskrives over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt 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
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 datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes 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.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

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.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser iht. Obton Garantien samt forventede omkostninger til færdiggørelse af investeringsprojekter i øvrigt.

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.

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 acontoskatte.

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 lånoptagelse 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis 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.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.