

Markro Holding A/S

Silkeborgvej 2

8000 Aarhus C

CVR-nr. 30237544

Årsrapport

01-01-2019 - 31-12-2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 02-07-2020

Anders Marcus
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	11
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Markro Holding A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019 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. 31-12-2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 02-07-2020

Direktion

Anders Marcus
Direktør

Bestyrelse

Peter Krogsgaard Jørgensen

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 01-01-2019 - 31-12-2019, 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. 31-12-2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2019 - 31-12-2019 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 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 revisionshandling 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 revisionshandlinger, 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, 02-07-2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20222670

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
mne34298

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
Hjemsted	Aarhus
Regnskabsår	01-01-2019 - 31-12-2019
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen 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

Der er i 2019 formidlet investeringsprojekter for mere end DKK 6 mia. hvilket er det hidtil højeste niveau i Koncernens 10 årige historie og udgør en vækst på 20% i forhold til 2018. Koncernen forvalter nu samlet investeringer for mere end DKK 21 mia.

Den fortsat store vækst i investeringsomfanget og det højere niveau for de samlede investeringer, har bidraget positivt til Koncernens resultatudvikling, hvor resultatet før skat nu udgør DKK 223 mio. - en væsentlig forbedring i forhold til 2018 og også et resultat, som overstiger forventningerne til 2019.

Den store fremgang i aktiviteten har tillige påvirket Koncernens balance og særligt posten tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som er steget med godt DKK 350 mio. i forhold til ultimo 2018. Modtagne betalinger for leverede serviceydelser, som indgår under anden gæld, er tilsvarende steget med godt DKK 270 mio. De to poster er nært relaterede og skal ses i sammenhæng. Posterne er udtryk for et øjebliksbillede på statusdagen og udlignes løbende i takt med slutfakturering af serviceydelserne.

Solenergi på den grønne dagsorden

Et tilbageblik på 2019 indebærer naturligvis også et blik på den globale klimakamp, der i den grad har præget den globale dagsorden. Efterspørgslen på solenergi stiger fortsat, og i 2019 har Obton udvidet indkøb af solcelleparker betydeligt. Der har i årets løb været særlig stor aktivitet i Canada, Holland, Italien, Ungarn og Polen, ligesom der er igangsat udvikling af større pipeline af projekter i Irland og Australien.

Den grønne dagsorden har samtidig ført til stigende interesse fra danske investorer, der ønsker at investere deres penge et sted, hvor deres investering gør en direkte forskel. 2019 blev året, hvor Obton afsluttede aktietegningen på solfonden Stabil med et samlet investorindskud på DKK 2 mia, der vil resultere i samlet investering i solcelleparker for DKK 8 mia. Efterfølgende er den nye solfond Impact lanceret, som forventes at investere i solcelleparker for mere end DKK 12 mia.

Danmarks største ejendomsinvestor

Hos Koncernens andet datterselskab Koncenton, er aktiviteterne ligeledes udvidet. Satsningen på Danmarks vækstbyer har affødt stor interesse fra investorerne, og porteføljen af ejendomme er derfor udvidet i byer som Hillerød, Høje Taastrup, Sejs og Fredensborg. 2019 blev også året, hvor Koncenton for første gang lancerede seniorbolig-projekter. Som ansvarlig virksomhed vil Koncenton gerne bidrage aktivt til, at vores mange ældre får det seniorliv, de har brug for, samtidig med at det giver Koncentons investorer et fornuftigt afkast.

For at sikre en høj udlejningsgrad af Koncentons udbudte ejendomme dannede selskabet i 2018 egen udlejningsafdeling, Go' Bolig. I skrivende stund har porteføljen en tomgangsprocent på under 1 procent, hvilket bekræfter, at kombinationen af investering, drift og udlejning er et stærkt redskab til at sikre stabile afkast til investorerne. 2019 blev også året, hvor Koncenton for første gang toppede listen over Danmarks ejendomsinvestorer foran traditionelle markedsledere som pensionskasser og udenlandske kapitalfonde.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Som alle andre dele af dansk erhvervsliv, er Markro koncernen påvirket af nedlukningen af store dele af det danske samfund, på grund af Corona-krisen og den usikkerhed det har affødt hos alle. Krisen vil naturligt påvirke selskabets drift i 2020, men hverken krisen eller andre begivenheder efter statusdagen har nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Frem til tidspunktet for Corona-krisens udbrud i Europa og USA, var der forventninger om at 2020 ville byde på fortsat høj vækst og resultatforbedringer for koncernen. Uroen forårsaget af krisen, som bl.a. har medført store aktie-kursfald, vil utvivlsomt på længere sigt betyde øget fokus på og tilstrømning af investorer og kapital til alternative investeringer i både vedvarende energi og ejendomme, som i krisetider viser sit værd med stabile afkast. Krisen har forårsaget store fald i de investerbare formuer og forventes på den korte bane at påvirke investeringslysten negativt, hvorfor Markro Holding koncernen til trods for en historisk stærk pipeline ved indgangen til 2020, forventer en mere moderat vækst end tidligere, og et resultat før skat i niveauet DKK 150-200 mio.

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.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens forretningsmodel er beskrevet under afsnittet "koncernens væsentligste aktiviteter".

Koncernen har politikker for følgende lovpligtige områder: miljø og klima, sociale og medarbejderforhold. Som en del af disse politikker har Obton A/S i 2019 valgt at tilslutte sig det FN-støttede netværk PRI (Principles for Responsible Investment). Tilslutningen til FN's principper skal ses som led i vores ønske om at forvalte investeringer på en måde, hvor vi tager de nødvendige hensyn til miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse.

Desuden har koncernen i 2019 arbejdet på at reducere miljøpåvirkningerne fra vores virksomhed. Obton A/S har således investeret i adskillige af de solparker, Obton forvalter, med henblik på at sikre, at vi også som virksomhed producerer mere grøn energi, end vi udleder CO₂. Omregnet til kWh overstiger de grønne investeringer CO₂-udledningen med en faktor 4, hvilket vurderes som et tilfredsstillende resultat, som vi vil søge at forbedre ved yderligere indsatser i årene fremover.

På det danske marked reguleres store dele af området omkring medarbejderforhold af kollektive aftaler mellem arbejdstagere og arbejdsgivere. Koncernen har fortsat i 2019 tilbudt koncernens medarbejdere løbende one-to-one samtaler, årlige medarbejderudviklingssamtaler, ved tilbud om intern lederuddannelse og gennemførelse af medarbejderundersøgelser.

Danmark er som en del af FN underlagt internationale menneskerettighedskonventioner. Med udgangspunkt i koncernens forretningsmodel og primære aktiviteter vurderes der ikke at være væsentlig risiko for negativ påvirkning af menneskerettigheder eller eksponering overfor korruption og bestikkelse i et omfang, hvor selvstændige politikker for områderne er nødvendige.

Ledelsesberetning

Måltal og politikker vedrørende det underrepræsenteret køn

Koncernens medarbejdere udgøres af 62% mænd og 38% kvinder (2018: 64/36). Koncernens målsætning er, at sammensætningen af ledelsen afspejler den generelle kønsmæssige sammensætning.

Ledelsen består af 75% mænd og 25% kvinder. Koncernen arbejder fortsat på at øge andelen af kvinder ved forskellige tiltag, såsom at have fokus herpå under de løbende one-to-one samtaler, årlige medarbejderudviklingssamtaler, ved tilbud om intern lederuddannelse og gennemførelse af medarbejderundersøgelser.

Måltal for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning

Der er i 2019 ikke valgt kvinder ind i bestyrelsen, som består af 3 medlemmer, fordelt på 3 mænd og 0 kvinder. Det er virksomhedens målsætning at opnå en repræsentation på mindst et kvindeligt medlem af bestyrelsen ved udgangen af 2023, som på sigt forventes udvidet til 5 medlemmer, svarende til en andel på 20%.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er forklaret under anvendt regnskabspraksis.

	2019	2018	2017	2016	2015
Koncern					
Bruttoresultat	411.121	256.894	296.753	139.292	88.566
Resultat af primær drift	203.572	100.502	208.451	81.548	50.953
Finansielle poster, netto	7.227	3.187	-676	9.959	-7.720
Årets resultat	173.072	66.608	173.411	52.434	32.802
Aktiver i alt	1.323.224	870.485	724.449	354.167	263.608
Egenkapital i alt	363.649	280.099	280.193	145.946	94.412
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	151.040	154.650	239.017	116.746	83.980
Pengestrømme fra driftsaktivitet	187.873	-20.112	263.960	-4.081	810
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-31.215	-63.459	-152.582	-11.171	6.897
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	26.159	-31.626	305	-10.250	-2.178
Pengestrømme i alt	182.817	-115.197	111.683	-25.502	5.529
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.050	-6.685	-378	-3.281	-1.477
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	53,8	23,8	62,1	43,6	42,8
Soliditetsgrad (%)	27,5	32,2	33	41,2	35,8

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Markro Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse c-stor.

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

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 undladt at angive det samlede honorar for regnskabsåret til den generalforsamlingsvalgte revisor.

Klassifikation af salgsværdi af igangværende projekter er ændret fra indregning som igangværende arbejder til indregning som tilgodehavender fra salg som følge af en præcisering i regnskabet af faktisk gældende forhold. Sammenligningstal er tilpasset. Forholdet medfører ikke ændring i årets resultat, egenkapital eller balancesum.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Koncern- og årsrapport for 2019 er aflagt i DKK.

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 afhændelsessummen 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Minoritetsinteresser

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Færdiggørelsesgraden fastsættes på baggrund af gennemførte milestones.

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, omkostninger til Obton garantien over for investorer 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i

Anvendt regnskabspraksis

resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

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.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske datterselskaber.

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

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 fastsat ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender fra salg indeholder tilgodehavender på del-leverancer til investor selskaber, som endnu ikke er faktureret. Der slutaktureres når alle leverancer er leveret. Tilgodehavender fra salg på del-leverancer er indregnet på baggrund af gennemførte milestones i serviceleverancen.

Anvendt regnskabspraksis

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. Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til kostpris.

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.

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 selskabsskatte og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Anden gæld

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Den regnskabsmæssige indregning og måling indebærer på visse områder ledelsesmæssige skøn og vurderinger, og som efter ledelsens opfattelse er forsvarlige, men som i sagens natur kan være behæftet med usikkerhed.

For selskabets regnskabsaflæggelse gælder dette hensættelser til forventede omkostninger til risici forbundet med færdiggørelse af ejendomsprojekter samt Koncenton A/S moms mæssige status.

Det er ved regnskabsaflæggelsen lagt til grund, at Koncenton A/S' indtægter er momsfri, samt at selskabet er lønsumsafgiftspligtigt.

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	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Nettoomsætning	1	589.317	416.599	0	0
Andre driftsindtægter		10.125	7.627	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-109.409	-96.838	0	0
Andre eksterne omkostninger		-78.912	-70.494	-366	-363
Bruttofortjeneste		411.121	256.894	-366	-363
Personaleomkostninger	2	-172.757	-121.397	0	0
Af- og nedskrivninger		-34.792	-34.995	0	0
Driftsresultat		203.572	100.502	-366	-363
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	3	11.761	-6.259	89.606	43.361
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		5.924	19.814	154	4.093
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	11.119	11.459
Andre finansielle indtægter		11.562	0	439	0
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	-1.167	0	0
Finansielle omkostninger		-10.259	-16.627	-1.708	-736
Resultat før skat		222.560	96.263	99.244	57.814
Skat af årets resultat	4	-49.488	-29.655	-2.064	-2.184
Årets resultat	5	173.072	66.608	97.180	55.630

Balance 31. december 2019

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Aktiver					
Erhvervede licenser	6	502	1.185	0	0
Goodwill	7	90.332	118.732	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		90.834	119.917	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	4.762	7.601	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	0	400	0	0
Materielle anlægsaktiver		4.762	8.001	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10, 11	0	0	132.966	55.917
Kapitalandele i associerede virksomheder	11, 12	16.182	12.061	933	621
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	0	0	336.296	347.347
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	86.372	78.656	3.893	3.893
Andre tilgodehavender	15	110.366	77.078	11.534	700
Finansielle anlægsaktiver		212.920	167.795	485.622	408.478
Anlægsaktiver		308.516	295.713	485.622	408.478
Fremstillede varer og handelsvarer		29.565	29.132	0	0
Varebeholdninger		29.565	29.132	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		542.041	192.262	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.327	5.388
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.023	9.692	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	30.858	20.460
Andre tilgodehavender		215.508	274.875	529	2.105
Periodeafgrænsningsposter	16	15.837	2.421	0	0
Tilgodehavender		781.409	479.250	39.714	27.953

Markro Holding A/S

Balance 31. december 2019

	Note	Koncern 2019 tkr.	2018 tkr.	Moderselskab 2019 tkr.	2018 tkr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		26.116	25.058	0	0
Værdipapirer og kapitalandele		26.116	25.058	0	0
Likvide beholdninger		177.618	41.332	379	0
Omsætningsaktiver		1.014.708	574.772	40.093	27.953
Aktiver		1.323.224	870.485	525.715	436.431

Balance 31. december 2019

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Passiver					
Virksomhedskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.847	0	126.549	31.541
Overført resultat		134.193	44.650	15.278	13.106
Udbytte for regnskabsåret		0	100.000	0	100.000
Minoritetsinteresser		212.609	125.449	0	0
Egenkapital		363.649	280.099	151.827	154.647
Hensættelser til udskudt skat	17	26.917	7.415	0	0
Andre hensatte forpligtelser	18	84.028	46.775	0	0
Hensatte forpligtelser		110.945	54.190	0	0
Gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		25.000	25.000	0	0
Anden gæld		126.159	131.720	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	0	213.413	214.200
Ansvarlig lånekapital		10.000	10.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	19	161.159	166.720	213.413	214.200
Gæld til banker		17.741	64.272	0	4.014
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.006	22.234	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	9.134	1.357
Skyldig sambeskatningsbidrag		0	0	4.373	8.417
Gæld til kapitalinteresser		0	0	0	0
Selskabsskat		21.633	15.428	13.643	0
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.006
Anden gæld		507.354	237.681	21.014	23.309
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		112.311	26.481	112.311	26.481
Periodeafgrænsningsposter	20	350	1.000	0	0
Ansvarlige lånekapital		4.076	2.380	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		687.471	369.476	160.475	67.584

Markro Holding A/S**Balance 31. december 2019**

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Gældsforpligtelser		848.630	536.196	373.888	281.784
Passiver		1.323.224	870.485	525.715	436.431

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	21
Eventualaktiver	22
Eventualforpligtelser	23
Sikkerhedsstillelser og pantstætninger	24
Nærtstående parter	25
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	26

Egenkapitalopgørelsen

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi	Overført	Udbytte	I alt
	kapital	metode	resultat		
Egenkapital 01-01-2019	10.000	38.107	13.861	100.000	161.968
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Andre reguleringer	0	-31	0	0	-31
Årets resultat	0	88.473	1.417	0	89.890
Egenkapital 31-12-2019	10.000	126.549	15.278	0	151.827

Koncern

	Virksomhe ds	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi	Overført	Udbytte	Minoritets-	I alt
	kapital	metode	resultat		interesser	
Egenkapital 01-01-2019	10.000	0	44.650	100.000	125.449	280.099
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	22.750	22.750
Betalt udbytte	0	0	0	-100.000	-13.545	-113.545
Andre reguleringer	0	0	1.273	0	2.063	3.336
Årets resultat	0	6.847	88.270	0	75.892	171.009
Egenkapital 31-12-2019	10.000	6.847	134.193	0	212.609	363.649

Pengestrømsopgørelse

	2019	2018
	tkr.	tkr.
Årets resultat	173.072	66.608
Årets afskrivninger tilbageført	34.792	34.995
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-11.761	6.259
Regulering af skat af årets resultat	49.488	29.655
Øvrige reguleringer	37.253	27.757
Ændringer i driftskapital	142.889	-109.207
Pengestrømme fra ordinær drift	425.733	56.067
Betalt selskabsskat	-23.781	-56.274
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-82.359	-19.905
Pengestrøm fra driftsaktivitet	319.593	-20.112
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-48.957
Salg af immaterielle anlægsaktiver	80	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.050	-6.685
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver mv.	4.101	12.486
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-34.346	-20.303
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-31.215	-63.459
Provenue ved optagelse af gæld	0	114.656
Afdrag på lån	-5.561	-6.282
Udbetalt udbytte	-100.000	-140.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-105.561	-31.626
Ændringer i likvider	182.817	-115.197
Likvider, primo	-22.940	92.257
Likvider, ultimo	159.877	-22.940
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	177.618	41.332
Kortfristet gæld til banker	-17.741	-64.272
Likvider i alt	159.877	-22.940

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
1. Nettoomsætning				
Vedvarende energi	357.924	214.309	0	0
Ejendomme	162.825	132.717	0	0
Ure og Smykker	68.568	69.573	0	0
	589.317	416.599	0	0
2. Personaleomkostninger				
Lønninger	135.877	97.211	0	0
Pensioner	17.324	11.148	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.898	2.857	0	0
Andre personaleomkostninger	8.032	5.143	0	0
Lønsumsafgift	8.626	5.038	0	0
	172.757	121.397	0	0
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen</i>				
Direktion	8.649	7.948	0	0
Bestyrelse	150	50	0	0
	8.799	7.998	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	182	164	1	1
3. Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	11.761	-6.259	343	477
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	88.130	31.816
Gevinst ved salg af aktier i dattervirksomheder	0	0	1.074	12.748
Nedskrivning af goodwill i dattervirksomheder	0	0	0	-3.849
Gevinst ved salg af aktier i associerede virksomheder	0	0	59	2.169
	11.761	-6.259	89.606	43.361
4. Skat af årets resultat				
Selskabsskat	29.372	20.223	2.066	2.279
Regulering udskudt skat	19.447	9.500	0	0
Regulering skat tidligere år	669	-68	0	0
Regulering skat tidl. år	0	0	-2	-95
	49.488	29.655	2.064	2.184

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
5. Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	100.000	0	100.000
Ekstraordinært udbytte	0	140.000	0	140.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.847	-7.396	95.763	26.719
Minoritetsinteresser	77.955	10.975		
Overført resultat	88.270	-176.971	1.417	-211.089
	173.072	66.608	97.180	55.630
6. Erhvervede licenser				
Kostpris primo	1.906	806	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	0	1.100	0	0
Afgang i årets løb	-80	0	0	0
Kostpris ultimo	1.826	1.906	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-721	-560	0	0
Årets nedskrivninger	-663	-161	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	60	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.324	-721	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	502	1.185	0	0
7. Goodwill				
Kostpris primo	147.132	97.875	0	0
Tilgang	0	49.257	0	0
Kostpris ultimo	147.132	147.132	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-28.400	0	0	0
Årets afskrivninger	-28.400	-28.400	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-56.800	-28.400	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.332	118.732	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris primo	11.929	5.662	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	0	3.885	0	0
Tilgang i årets løb	1.897	2.491	0	0
Afgang i årets løb	-847	-109	0	0
Kostpris ultimo	12.979	11.929	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-4.328	-3.049	0	0
Årets afskrivninger	-4.349	-1.388	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	460	109	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-8.217	-4.328	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.762	7.601	0	0
9. Indretning af lejede lokaler				
Kostpris primo	510	92	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	418	0	0
Kostpris ultimo	510	510	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-110	-36	0	0
Årets afskrivninger	-400	-74	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-510	-110	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	400	0	0
10. Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris primo			25.131	5.558
Tilgang i årets løb			0	28.613
Afgang i årets løb			-17.781	-9.040
Kostpris ultimo			7.350	25.131
Reguleringer primo			30.786	-3.571
Årets resultat			88.130	31.816
Øvrige reguleringer			0	2.541
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger			6.700	0
Reguleringer ultimo			125.616	30.786
Regnskabsmæssig værdi ultimo			132.966	55.917

Noter

Koncern		Moderselskab	
2019	2018	2019	2018

11. Oplysninger om kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder*Dattervirksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Obton Invest A/S	Aarhus	70,00
- Obton Group Holding	Aarhus	67,75
- Obton A/S	Aarhus	95,00
- 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
- Obton Iberien ApS	Aarhus	100,00
-- Obton Hispania S.L	Spanien	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	42,75
Obton Lotus Energy Pty limited	Australien	50,10

Koncernen ejer herudover 44 datterselskaber uden væsentlig kommerciel aktivitet. Datterselskabernes bogførte værdi udgør 9,3 mio kr.

Ejerandelen i P/Z Holding A/S er afhændet, mens stemmerettighederne uændret udgør 66,67%, hvorfor selskabet indgår i koncernen.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
12. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	16.757	17.492	0	739
Tilgang i årets løb	23	3	0	0
Afgang i årets løb	-7.445	-469	0	-470
Overførsel til andre kapitalandele	0	-269	0	-269
Kostpris ultimo	9.335	16.757	0	0
Reguleringer primo	-4.696	6.654	621	7.618
Øvrige reguleringer	0	8	0	0
Årets resultat	11.666	-3.884	343	477
Overførsel til andre kapitalandele	0	-3.628	0	-3.628
Øvrige reguleringer	-123	-3.846	-31	-3.846
Reguleringer ultimo	6.847	-4.696	933	621
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16.182	12.061	933	621
13. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Kostpris primo	0	0	347.347	51.667
Tilgang i årets løb	0	0	9.119	307.347
Afgang i årets løb	0	0	-20.170	-11.667
Kostpris ultimo	0	0	336.296	347.347
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	336.296	347.347
14. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris primo	81.330	70.277	3.893	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	0	3.945	0	0
Tilgang i årets løb	23.266	11.891	0	0
Afgang i årets løb	-19.945	-4.783	0	0
Overførsel fra associerede virksomheder	0	0	0	3.893
Kostpris ultimo	84.651	81.330	3.893	3.893
Reguleringer primo	-2.674	-1.507	0	0
Årets reguleringer	4.395	-1.167	0	0
Reguleringer ultimo	1.721	-2.674	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	86.372	78.656	3.893	3.893

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
15. Andre tilgodehavender				
Kostpris primo	77.078	56.932	700	0
Tilgange i årets løb	52.246	23.037	0	0
Afgang i årets løb	-18.958	-2.891	-700	0
Tilgang i årets løb	0	0	11.534	700
Kostpris ultimo	110.366	77.078	11.534	700

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

17. Hensættelser til udskudt skat, specificeret

Hensættelse til udskudt skat	26.917	7.415	0	0
Saldo ultimo	26.917	7.415		

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	0	-36	0	0
Materielle anlægsaktiver	-611	19	0	0
Underskud til fremførsel	-3.000	-3.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	45.185	20.232	0	0
Periodeafgrænsningsposter	3.415	422	0	0
Hensatte forpligtelser	-18.072	-10.222	0	0
	26.917	7.415	0	0

18. Andre hensatte forpligtelser

Andre 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	84.028	46.775	0	0
Saldo ultimo	84.028	46.775	0	0

19. 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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Moderselskab				
		Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Periodeafgrænsningsposter		213.413	0	0
		213.413	0	0

20. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

21. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Som alle andre dele af dansk erhvervsliv, er Markro påvirket af nedlukningen af store dele af det danske samfund, på grund af Corona-krisen og den usikkerhed det har affødt hos alle. Krisen vil naturligt påvirke selskabets drift i 2020, men hverken krisen eller andre begivenheder efter statusdagen har nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

22. Eventualaktiver

Et datterselskab har negativt grundlag for beregning af udskudt skat på 69.209 tDKK. Beregnet med en skatteprocent på 22%, har datterselskabet et udskudt skatteaktiv på 15.225 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.

23. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakt som er uopsigelig frem til 31. maj 2023, hvilket resulterer i en lejeforpligtelse pr. 31. december 2019 på 11.926 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 2019, 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 10,4 mio. kr. er udløbet ultimo april 2020 uden betaling. Herudover indestår Obton Invest A/S for betaling over for tredjemand på i alt 8,9 mio. kr. Denne garanti udløb ultimo april 2020 men er forlænget indtil 10. april 2021, hvor den senest skal være gjort skriftligt gældende.

Til sikkerhed for bankengagement i Plaza Ure og Smykker A/S er der afgivet selvskyldnerkaution for 16.530 tDKK svarende til 66,67% af maksimum. Den regnskabsmæssige værdi af bankgæld udgør 17.741 tDKK.

Lejeforpligtelser:

Der er indgået lejeaftaler vedrørende butiksljemål. Huslejeforpligtelsen udgør tDKK 9.285 pr. 31. december 2019.

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 28.551 tDKK pr. balancedagen.

Noter

Koncern		Moderselskab	
2019	2018	2019	2018

24. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Koncernen (Obton A/S) har afgivet sikkerheder i form af et virksomhedspant på 10.000 tDKK til Nordea Danmark. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, varelager, driftsmateriel, goodwill m.v. til en bogført værdi på 108.075 t. DKK

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 og Koncenton A/S er stillet til sikkerhed for selvskyldnerkautionen. Bogført værdi af aktierne udgør 453.010 t. DKK

Plaza Ure & Smykker A/S har til sikkerhed for selskabets engagement med Nordea Bank deponeret løssøreejerpantebrev, 8.000 tDKK med pant i lejerettigheder med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 der udgør 502 t. DKK.

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 2019 på 5.427 tDKK, samt i varelager med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på 29.565 t. DKK.

Koncernen har stillet aktier i datterselskaber til sikkerhed for gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer, 25.000 t. DKK. Bogført værdi af aktierne udgør 27.245 t. DKK

Koncernen

25. Nærtstående parter

Selskabets ultimative ejere med betydelig indflydelse er
Anders Marcus, Skolevangs Alle 61, 8240 Risskov
Peter Krogsgaard Jørgensen, Nørregade 60, 8660 Skanderborg.

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

26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision	794	1.000	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	12	6	0	0
Skatterådgivning	5	14	0	0
Andre ydelser	359	53	0	0
	1.170	1.073	0	0