

# **AT Holding Hellerup ApS**

Hambros Alle 4, 2900 Hellerup

**CVR-nr. 32 89 38 48**

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 23/03 2018

---

Asbjørn Thomsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

### Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Anvendt regnskabspraksis	24

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for AT Holding Hellerup ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. marts 2018

### Direktion

Asbjørn Thomsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i AT Holding Hellerup ApS*

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AT Holding Hellerup ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet 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 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Valby, den 23. marts 2018

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

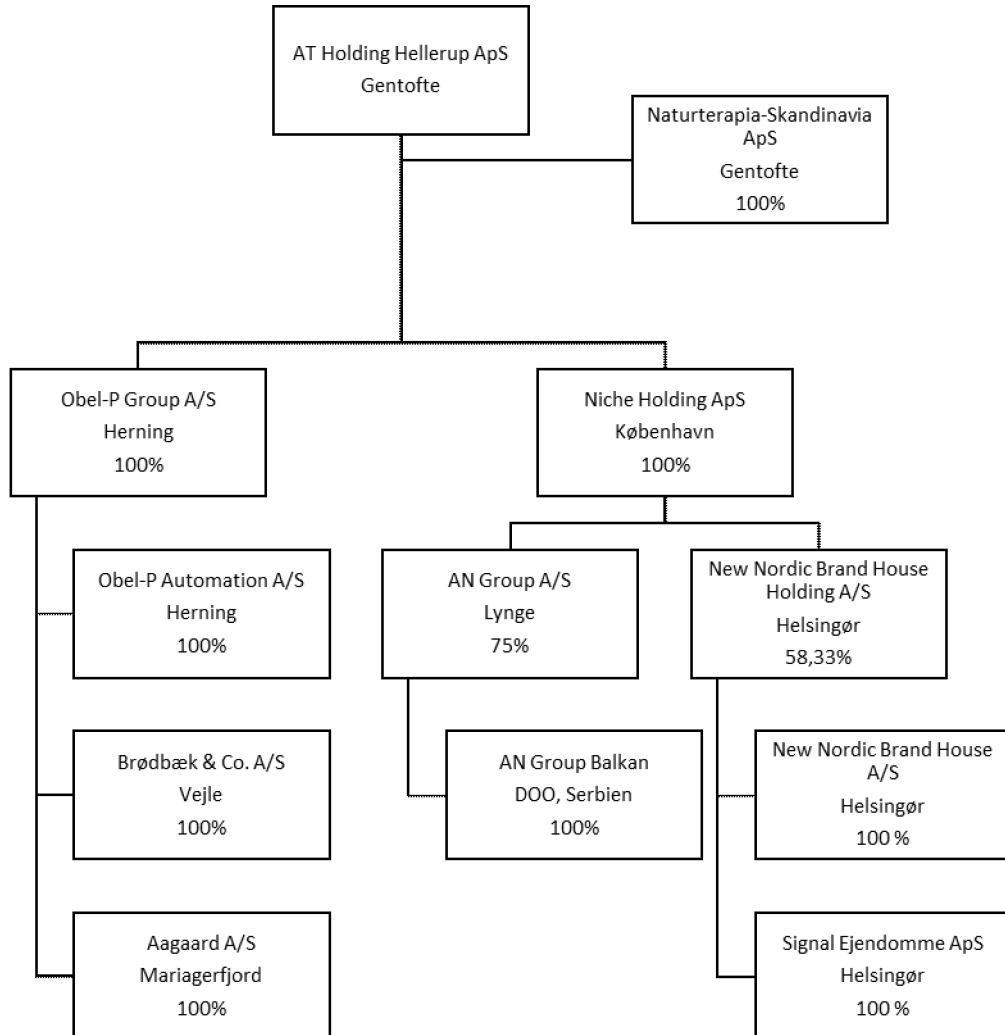
Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne21318

Peter Aagesen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41287

## Selskabsoplysninger

Selskabet	AT Holding Hellerup ApS Hambros Alle 4 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 32 89 38 48
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 Stiftet: 7. maj 2010
	Hjemsted: Gentofte
Direktion	Asbjørn Thomsen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	310.230	264.423	229.024	180.121	141.784
Bruttofortjeneste	138.911	114.370	95.278	80.417	68.238
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	28.150	18.765	11.413	12.699	2.296
Resultat af finansielle poster	-498	-635	-80	-2.711	7.756
Årets resultat	12.900	6.558	682	1.776	2.509
Balancesum	238.614	191.072	188.423	188.281	139.277
Investering i materielle anlægsaktiver	1.713	-3.135	-962	-33.044	-3.889
Egenkapital	83.060	74.041	67.329	68.181	73.394
Bruttomargin	44,8%	43,3%	41,6%	44,6%	48,1%
Overskudsgrad	7,1%	4,7%	1,4%	3,4%	-2,4%
Afkastningsgrad	10,2%	6,5%	1,7%	3,7%	-2,3%
Soliditetsgrad	34,8%	38,8%	35,7%	36,2%	52,7%
Forrentning af egenkapital	16,4%	9,3%	1,0%	2,5%	3,4%
Soliditetsgrad (moderselskab)	82,0%	90,0%	87,0%	88,0%	94,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at agere holdingselskab, herunder investering og udvikling af nystartede, modne og nødlidende selskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er i året fusioneret med AT Holding Kolding ApS med virkning fra 1. januar 2017. Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 12.900.120, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 83.059.860.

Årets resultat lever op til ledelsens forventninger og er tilfredsstillende.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen har en stærk kapitalstruktur og det forventes at den positive udvikling i markedet forventes at fortsætte i 2018. I indeværende år ligger koncernens EBITDA niveau på 28,2 mio. dkk. Koncernens kreditfaciliteter anses at være tilstrækkelige til at kunne sikre den forventede udvikling i vækst i nettoomsætning og resultat. Ledelsen vurderer at der ikke er nedskrivningsbehov for koncerngoodwill.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernen vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til driften af koncernens virksomhed.

#### *Finansielle risici*

Koncernen vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til finansieringen af koncernens virksomhed.

#### *Valutarisici*

Koncernen vurderer ikke, at der er særlige valutarisici knyttet til koncernens virksomhed.

## Ledelsesberetning

**Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

**Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>310.230.145</b>	<b>264.422.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		602.171	398.331	361.007	291.557
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-119.410.720	-106.725.870	0	0
Andre eksterne omkostninger		-52.510.737	-43.578.736	-349.834	-9.755
<b>Bruttoresultat</b>		<b>138.910.859</b>	<b>114.516.592</b>	<b>11.173</b>	<b>281.802</b>
Personaleomkostninger	1	-110.761.229	-95.751.283	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>28.149.630</b>	<b>18.765.309</b>	<b>11.173</b>	<b>281.802</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.065.627	-6.312.850	-171.763	-205.457
Andre driftsomkostninger		-173.202	-101.630	-86.531	-101.630
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>21.910.801</b>	<b>12.350.829</b>	<b>-247.121</b>	<b>-25.285</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	11.032.996	6.392.233
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	1.980.416	0	0
Finansielle indtægter		3.662.886	1.928.998	2.531.540	477.606
Finansielle omkostninger		-4.161.321	-4.544.865	-133.871	-251.254
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.412.366</b>	<b>11.715.378</b>	<b>13.183.544</b>	<b>6.593.300</b>
Skat af årets resultat	2	-5.286.566	-2.824.488	-283.424	-35.673
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>16.125.800</b>	<b>8.890.890</b>	<b>12.900.120</b>	<b>6.557.627</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.225.680	-2.333.263	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>12.900.120</b>	<b>6.557.627</b>	<b>12.900.120</b>	<b>6.557.627</b>
Resultatdisponering	3				

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.214.365	3.033.186	0	0
Goodwill	15.527.194	17.918.669	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4 20.741.559</b>	<b>20.951.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	41.649.107	42.256.677	9.536.090	9.707.853
Produktionsanlæg og maskiner	3.796.605	4.405.081	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.950.755	1.996.957	0	0
Indretning af lejede lokaler	978.339	489.959	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5 48.374.806</b>	<b>49.148.674</b>	<b>9.536.090</b>	<b>9.707.853</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6 0	0	58.929.621	51.019.150
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.437.027	2.950.000	1.987.027	0
Andre tilgodehavender	2.199.126	2.761.075	0	0
Deposita	2.187.960	1.986.679	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7.824.113</b>	<b>7.697.754</b>	<b>60.916.648</b>	<b>51.019.150</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>76.940.478</b>	<b>77.798.283</b>	<b>70.452.738</b>	<b>60.727.003</b>
Råvarer og hjælpematerialer	11.864.647	11.254.889	0	0
Varer under fremstilling	348.705	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	22.521.551	14.971.057	0	0
Forudbetaling for varer	5.194.657	7.312.084	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>39.929.560</b>	<b>33.538.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.578.481	32.255.301	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8 39.398.819	8.191.082	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	14.813.200	6.431.817
Andre tilgodehavender	1.793.547	754.151	0	0
Udskudt skatteaktiv	10 0	0	162.090	124.302
Periodeafgrænsningsposter	9 1.766.039	1.683.255	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>86.536.886</b>	<b>42.883.789</b>	<b>14.975.290</b>	<b>6.556.119</b>
Værdipapirer	21.116.111	22.215.514	14.294.313	14.262.234
<b>Værdipapirer</b>	<b>21.116.111</b>	<b>22.215.514</b>	<b>14.294.313</b>	<b>14.262.234</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>14.090.753</b>	<b>14.636.084</b>	<b>1.946.071</b>	<b>1.124.684</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Omsætningsaktiver i alt	<u>161.673.310</u>	<u>113.273.417</u>	<u>31.215.674</u>	<u>21.943.037</u>
Aktiver i alt	<u><u>238.613.788</u></u>	<u><u>191.071.700</u></u>	<u><u>101.668.412</u></u>	<u><u>82.670.040</u></u>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	3.974.696	3.974.696	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.167.831	0
Reserve for udviklingsomkostninger	2.611.027	0	0	0
Overført resultat	70.349.137	65.941.395	74.767.029	69.916.091
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	4.000.000	0	4.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>83.059.860</b>	<b>74.041.091</b>	<b>83.059.860</b>	<b>74.041.091</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>8.749.877</b>	<b>6.162.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	10 11.850.098	5.429.041	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.850.098</b>	<b>5.429.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	3.388.444	4.088.819	0	0
Gæld til kreditinstitutter	18.484.139	19.790.654	7.065.878	7.076.761
Leasingforpligtelser	2.360.131	3.092.222	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11 24.232.714</b>	<b>26.971.695</b>	<b>7.065.878</b>	<b>7.076.761</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11 1.967.404	2.790.625	0	0
Kreditinstitutter	25.877.995	19.685.297	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.032.228	515.405	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.157.904	15.441.853	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	8 26.325.571	8.847.131	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.021.072	679.253
Selskabsskat	889.298	757.185	390.002	757.185
Anden gæld	32.470.839	30.430.003	131.600	115.750
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>110.721.239</b>	<b>78.467.499</b>	<b>11.542.674</b>	<b>1.552.188</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>134.953.953</b>	<b>105.439.194</b>	<b>18.608.552</b>	<b>8.628.949</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>238.613.788</b>	<b>191.071.700</b>	<b>101.668.412</b>	<b>82.670.040</b>
Eventualposter m.v.	12			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13			
Nærtstående parter og ejerforhold	14			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virk- somheds- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	3.974.696	0	65.941.395	4.000.000	74.041.091
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	118.649	0	118.649
Årets resultat	0	0	2.611.027	4.289.093	6.000.000	12.900.120
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>3.974.696</b>	<b>2.611.027</b>	<b>70.349.137</b>	<b>6.000.000</b>	<b>83.059.860</b>

### Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	0	69.916.091	4.000.000	74.041.091
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	118.649	0	118.649
Årets resultat	0	8.167.831	4.732.289	0	12.900.120
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>8.167.831</b>	<b>74.767.029</b>	<b>0</b>	<b>83.059.860</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	kr.	kr.
Årets resultat	12.900.120	6.557.627
Reguleringer	15 13.849.652	7.773.145
Ændring i driftskapital	16 -22.611.879	-334.413
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.137.893</b>	<b>13.996.359</b>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>4.137.893</b>	<b>13.996.360</b>
Betalt selskabsskat	628.427	-934.429
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>4.766.320</b>	<b>13.061.931</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.402.106	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.773.457	-3.135.482
Ændring i værdipapirer, kapitalandele, deposita og andre udlån	1.009.416	-3.408.436
Salg af materielle anlægsaktiver	224.000	739.126
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3.001.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.942.147</b>	<b>-2.803.792</b>
Langfristede gældsforpligtelser	-1.432.466	440.611
Kortfristet del af langfristede gæld	-823.221	-280.992
Kortfristet gæld	4.886.183	-7.415.796
Betalt udbytte	-4.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.369.504</b>	<b>-7.256.177</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-545.331</b>	<b>3.001.962</b>
Likvider 1. januar	14.636.084	11.634.122
<b>Likvider 31. december</b>	<b>14.090.753</b>	<b>14.636.084</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.090.753	14.636.084
<b>Likvider 31. december</b>	<b>14.090.753</b>	<b>14.636.084</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	96.984.470	84.415.811	0	0
Pensioner	8.386.592	6.788.478	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.599.106	1.415.778	0	0
Andre personaleomkostninger	3.791.061	3.131.216	0	0
	<b>110.761.229</b>	<b>95.751.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	195	173	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

Koncernen har et incitamentforhold for direktionen og ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammet omfatter muligheden for fra 2011 af og frem, at optjene fantomaktier på op til 25 % af den samlede selskabskapital i Obel-P Group A/S.

## 2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.004.090	0	395.692	80.872
Årets udskudte skat	6.421.057	2.849.647	21.546	-45.199
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.138.581	-25.159	-133.814	0
	<b>5.286.566</b>	<b>2.824.488</b>	<b>283.424</b>	<b>35.673</b>

## 3 Resultatdisponering

Foreslået udbytte	6.000.000	4.000.000	0	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.167.831	0
Overført til øvrige lovpligtige reserver	2.611.027	0	0	0
Overført resultat	4.289.093	2.557.627	4.732.289	2.557.627
	<b>12.900.120</b>	<b>6.557.627</b>	<b>12.900.120</b>	<b>6.557.627</b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	12.083.294	43.171.862
Tilgang i årets løb	3.402.106	0
Kostpris 31. december	15.485.400	43.171.862
Af- og nedskrivninger 1. januar	9.050.107	25.253.193
Årets afskrivninger	1.220.928	2.391.475
Af- og nedskrivninger 31. december	10.271.035	27.644.668
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.214.365</b>	<b>15.527.194</b>

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygning- er	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	42.778.190	21.307.461	18.330.769	1.537.343
Tilgang i årets løb	390.043	0	732.505	650.909
Afgang i årets løb	0	0	-3.486.633	0
Kostpris 31. december	43.168.233	21.307.461	15.576.641	2.188.252
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	0	0	0
Opskrivninger 31. december	5.095.766	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.617.279	16.902.380	16.333.812	1.047.384
Årets afskrivninger	997.613	608.476	611.893	162.529
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-111.975	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.207.844	0
Af- og nedskrivninger 31. december	6.614.892	17.510.856	13.625.886	1.209.913
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>41.649.107</b>	<b>3.796.605</b>	<b>1.950.755</b>	<b>978.339</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	3.754.538	0	328.333

## Noter til årsrapporten

### 5 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygning- er
Kostpris 1. januar	kr. 10.272.860
Kostpris 31. december	10.272.860
Af- og nedskrivninger 1. januar	565.007
Årets afskrivninger	171.763
Af- og nedskrivninger 31. december	736.770
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.536.090</b>

### 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	94.593.639	94.593.639
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	50.681.790	0
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-94.513.639	0
Kostpris 31. december	50.761.790	94.593.639
Værdireguleringer 1. januar	-43.574.489	-50.121.230
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	43.590.676	0
Årets resultat	11.032.996	6.392.233
Udbytte modtaget	-3.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	118.648	154.508
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 31. december	8.167.831	-43.574.489
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>58.929.621</b>	<b>51.019.150</b>

#### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Obel-P Group A/S	København, Danmark	100%	34.905.407	7.936.822
Niche Holding ApS	København, Danmark	100%	23.944.516	3.112.659
Naturterapia-Skandinavia ApS	Gentofte, Danmark	100%	79.702	-16.485

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	2.785.000	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.785.000	0	0
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	-1.764.416	0	0
Årets afgang	0	1.764.416	0	0
Årets resultat	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	168.295.909	98.065.290	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-155.222.661	-98.721.339	0	0
	<b>13.073.248</b>	<b>-656.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	39.398.819	8.191.082	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-26.325.571	-8.847.131	0	0
	<b>13.073.248</b>	<b>-656.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.				

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.249.041	2.526.010	0	0
Hensat i året	6.601.057	2.903.031	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>11.850.098</b>	<b>5.429.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	162.090	124.302
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162.090</b>	<b>124.302</b>
<b>11 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Koncern</b>	<b>Gæld</b>	<b>Gæld</b>	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>1. januar</b>	<b>31. december</b>	<b>næste år</b>	<b>efter 5 år</b>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital	5.190.778	3.388.444	0	0
Gæld til kreditinstitutter	20.401.201	19.299.317	1.279.152	13.446.003
Leasingforpligtelser	3.708.896	3.048.383	688.252	190.551
	<b>29.300.875</b>	<b>25.736.144</b>	<b>1.967.404</b>	<b>13.636.554</b>

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualposter m.v.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har afgivet begrænset selvskyldnerkaution til sikkerhed for koncernselskabers engagement med kreditinstitut.

Koncernen har stillet garanti overfor 3. mand for i alt t.kr. 1.350.

Der påhviler koncernen en resthæftelse på t.kr. 300 på selskabets anparter i Executive Capital II K/S.

#### Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontakter. Den samlede huslejeoplygtelse i den uopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 6.322 ekskl. moms.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Den samlede leasingoplygtelse i den uopsigelige periode udgør t.kr. 2.746 ekskl. moms.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet virksomhedspant nom. t.kr. 30.000, med pant i koncernens varelager, driftsinventar og -materiel samt goodwill og rettigheder.

Til sikkerhed for koncernens' engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 1.855 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en samlet bogført værdi på t.kr. 1.951.

Til sikkerhed for koncernens' engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 4.454 i selskabets produktionsanlæg og maskiner med en samlet bogført værdi på t.kr. 3.797.

Til sikkerhed for koncernens' engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 14.297 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 41.649.

Til sikkerhed for koncernens' engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 1.925 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 41.649.

## Noter til årsrapporten

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har koncernen stillet garantier for nom. t.kr. 38.925.

Koncernen stiller løbende sikkerhed overfor Midt Factoring bestående af en hensættelse på 10% af det fakturerede.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Asbjørn Thomsen  
Hambros Alle 4  
2900 Hellerup

#### Øvrige nærtstående parter

Datterselskaber:

Obel-P Group A/S  
Obel-P Automation A/S  
Brødbæk & Co. A/S  
Aagaard A/S  
Niche Holding ApS  
AN Group A/S  
AN Group Balkan DOO  
New Nordic Brand House Holding A/S  
New Nordic Brand House A/S  
Signal Ejendomme ApS  
Naturterapia-Skandinavia ApS



## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	kr.	kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-598.321	28.404
Af- og nedskrivninger	5.935.727	5.945.273
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1.980.416
Skat af årets resultat	5.286.566	2.548.108
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.225.680	1.231.776
	<b><u>13.849.652</u></b>	<b><u>7.773.145</u></b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.391.530	-2.235.099
Ændring i tilgodehavender	-43.091.148	-34.155.427
Ændring i leverandører mv.	26.752.150	35.811.856
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	118.649	268.794
	<b><u>-22.611.879</u></b>	<b><u>-309.876</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med datterselskabet AT Holding Kolding ApS med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2017. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter book-value metoden. Balancerne for AT Holding Hellerup ApS og AT Holding Kolding ApS er således sammenlagt pr. fusionsdagen, og der er ikke sket ændring af sammenligningstal.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden samt dattervirksomheder, hvori, 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.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

## Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og virksomheder, indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens 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.

Modervirksomheden er administrationsselskab 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.

## Anvendt regnskabspraxis

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *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 erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50	år
Produktionsanlæg og maskiner	5	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Indretning af lejede lokaler	3-5	år

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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 AT Holding Hellerup ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi. Ikke børsnoterede kapitalandele måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi. Såfremt det ikke er muligt at opgøre en salgsværdi, indregnes kapitalandelen til kostprisen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### 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. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$