



BAKER TILLY

AT Holding Hellerup ApS

**Hambros Alle 4, 2900 Hellerup
CVR-nr. 32 89 38 48**

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/5



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Noter til årsrapporten	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	12
Anvendt regnskabspraksis	23

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. maj 2016

Direktion

Asbjørn Thomsen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i AT Holding Hellerup ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Valby, den 31. maj 2016

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


Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor


Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

AT Holding Hellerup ApS
Hambros Alle 4
2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 89 38 48
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 7. maj 2010
Hjemsted: Gentofte

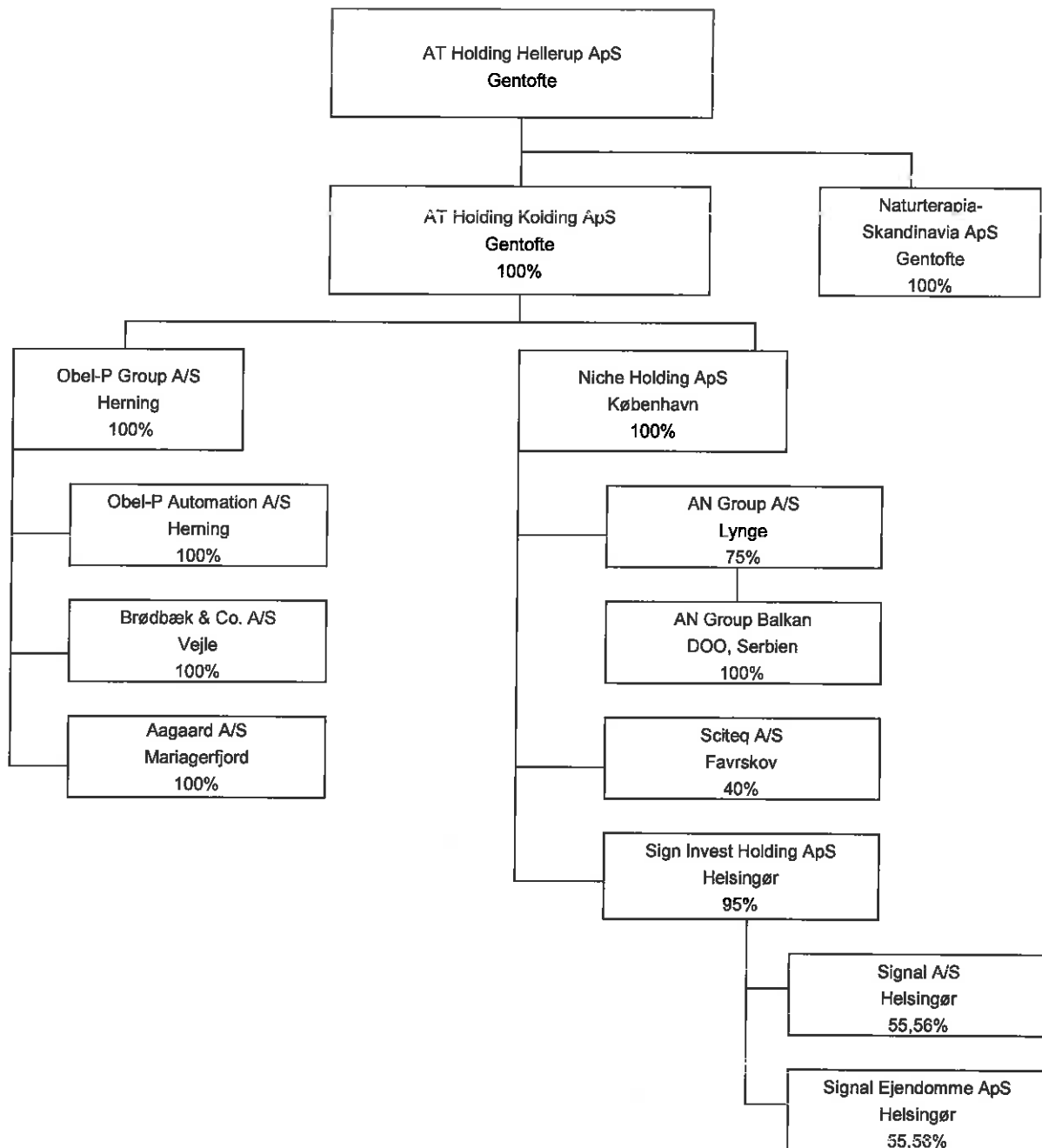
Direktion

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:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	229.024	180.121	141.784	174.436	145.935
Bruttofortjeneste	95.278	80.417	68.238	77.318	77.919
Resultat af finansielle poster	-2.334	-2.711	7.756	5.547	-18.231
Årets resultat	-1.054	1.776	2.509	9.052	-10.035
Balancesum	188.423	188.281	139.277	156.008	133.859
Egenkapital	65.592	68.181	73.394	74.681	64.247
Bruttomargin	41,6%	44,6%	48,1%	44,3%	53,4%
Overskudsgrad	1,4%	3,4%	-2,4%	4,6%	4,3%
Afkastningsgrad	1,2%	3,7%	-2,3%	5,1%	3,0%
Soliditetsgrad	34,8%	36,2%	52,7%	47,9%	48,0%
Forrentning af egenkapital	-1,6%	2,5%	3,4%	13,0%	-14,5%
Soliditetsgrad (moderselskab)	86,6%	88,0%	94,0%	99,6%	88,1%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2013.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 1.054.441, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 65.592.462.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern		Moderselskab		
	Note	2015 kr.	2014 kr.,	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning		229.024.070	180.121.134	0	0
Andre driftsindtægter		441.402	660.652	357.324	233.945
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-92.460.331	-66.743.725	0	0
Andre eksterne omkostninger		-41.726.712	-33.620.844	-5.000	-21.250
Bruttoresultat		95.278.429	80.417.217	352.324	212.695
Personaleomkostninger	1	-83.865.381	-67.718.193	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		11.413.048	12.699.024	352.324	212.695
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.064.685	-6.383.451	-205.457	-154.093
Andre driftsomkostninger		-82.498	-186.144	-82.498	-186.144
Resultat før finansielle poster		3.265.865	6.129.429	64.369	-127.542
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-457.707	598.884
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		254.294	-2.030.347	0	0
Finansielle indtægter		4.670.642	3.625.767	1.015.752	2.327.513
Finansielle omkostninger		-7.259.120	-4.306.565	-1.840.226	-621.808
Resultat før skat		931.681	3.418.284	-1.217.812	2.177.047
Skat af årets resultat	2	210.186	-1.768.112	163.371	-400.720
Resultat før minoritetsinteresser		1.141.867	1.650.172	-1.054.441	1.776.327
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-2.196.308	126.155	0	0
Årets resultat		-1.054.441	1.776.327	-1.054.441	1.776.327
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte		0	2.000.000	0	2.000.000
Overført resultat		-1.054.441	-223.673	-1.054.441	-223.673
		-1.054.441	1.776.327	-1.054.441	1.776.327

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.358.461	1.405.921	0	0
Software og licenser	182.226	428.449	0	0
Goodwill	20.602.777	23.389.116	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	0	2.310.200	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	25.143.464	27.533.686	0	0
Grunde og bygninger	43.414.678	44.537.885	9.913.310	10.118.767
Produktionsanlæg og maskiner	2.774.574	3.225.393	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.202.494	3.038.764	0	0
Indretning af lejede lokaler	114.237	705.266	0	0
Materielle anlægsaktiver	48.505.983	51.507.308	9.913.310	10.118.767
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.472.409	44.464.083
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.020.584	866.290	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	800.000	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.950.000	952.553	0	0
Deposita	2.351.065	2.310.219	0	0
Finansielle anlægsaktiver	7.121.649	4.129.062	44.472.409	44.464.083
Anlægsaktiver i alt	80.771.096	83.170.056	54.385.719	54.582.850
Råvarer og hjælpematerialer	10.509.462	9.639.269	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	14.080.643	13.235.410	0	0
Forudbetaling for varer	6.853.951	1.403.485	0	0
Varebeholdninger	31.444.056	24.278.164	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.478.155	32.539.523	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.398.230	7.128.239	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.418.197	6.041.826
Andre tilgodehavender	1.316.146	2.065.085	0	0
Udskudt skatteaktiv	0	0	197.271	33.900
Periodeafgrænsningsposter	949.445	634.539	0	0
Tilgodehavender	44.141.976	42.367.386	6.616.468	6.075.726
Værdipapirer	20.432.171	25.516.085	12.700.549	17.679.358
Værdipapirer	20.432.171	25.516.085	12.700.549	17.679.358

Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moterselskab	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver				
Likvide beholdninger	<u>11.634.122</u>	<u>12.949.373</u>	<u>3.794.569</u>	<u>329.492</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>107.652.325</u>	<u>105.111.008</u>	<u>23.111.586</u>	<u>24.084.576</u>
Aktiver i alt	<u>188.423.421</u>	<u>188.281.064</u>	<u>77.497.305</u>	<u>78.667.426</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	3.974.696	3.974.696	0	0
Overført resultat	61.492.766	62.081.174	65.467.462	66.055.870
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
Egenkapital	8 65.592.462	68.180.870	65.592.462	68.180.870
Minoritetsinteresser	4.930.599	3.565.426	0	0
Hensættelse til udskudt skat	2.407.840	2.082.117	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	2.407.840	2.082.117	0	0
Ansvarlig lånekapital	5.098.472	4.855.688	0	0
Gæld til kreditinstitutter	19.634.988	21.555.651	7.095.807	7.095.807
Leasingforpligtelser	1.797.624	2.140.367	0	0
Anden gæld	0	150.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	9 26.531.084	28.701.706	7.095.807	7.095.807
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9 3.071.617	3.115.962	0	0
Kreditinstitutter	27.101.093	28.405.784	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	842.336	85.820	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.496.424	17.420.741	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	7 7.779.877	9.593.253	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	697.316	926.887
Selskabsskat	1.647.200	1.069.947	1.647.200	1.811.267
Anden gæld	29.022.889	26.059.438	2.464.520	652.595
Kortfristede gældsforpligtelser	88.961.436	85.750.945	4.809.036	3.390.749
Gældsforpligtelser i alt	115.492.520	114.452.651	11.904.843	10.486.556
Passiver i alt	188.423.421	188.281.064	77.497.305	78.667.426
Eventualposter mv.	10			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11			
Nærtstående parter og ejerforhold	12			
Medarbejderforhold	13			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2015	2014
	kr.	kr.
Årets resultat	-1.054.441	1.776.327
Reguleringer	14 9.782.647	10.055.755
Ændring i driftskapital	15 -2.960.148	-2.334.500
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.768.058	9.497.582
Betalt selskabsskat	0	-615.011
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.768.058	8.882.571
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.923.840	-7.015.421
Køb af materielle anlægsaktiver	-962.426	-33.043.700
Ændring i værdipapirer, kapitalandele og deposita	3.045.621	7.349.899
Salg af materielle anlægsaktiver	226.994	1.123.560
Salg af associerede virksomheder	0	1.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	100.000	120.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	486.349	-30.465.662
Langfristede gældsforpligtelser	-2.170.622	19.866.267
Kortfristet del af langfristede gæld	-44.345	-303.561
Kortfristet gæld	-1.304.691	8.490.739
Udlån til associeret virksomheder	-800.000	0
Betalt udbytte	-3.250.000	-7.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.569.658	21.053.445
Ændring i likvider	-1.315.251	-529.646
Likvider 1. januar	12.949.373	13.479.019
Likvider 31. december	11.634.122	12.949.373
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	11.634.122	12.949.373
Likvider 31. december	11.634.122	12.949.373

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	73.213.791	60.399.181	0	0
Pensioner	6.335.954	5.397.284	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.724.249	508.791	0	0
Andre personaleomkostninger	2.591.387	1.412.937	0	0
	83.865.381	67.718.193	0	0

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

2 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	600.455	2.542.654	-163.371	434.620
Årets udskudte skat	-444.748	-774.542	0	-33.900
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-365.893	0	0	0
	-210.186	1.768.112	-163.371	400.720

3 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software og licenser	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	7.849.255	551.725	43.171.862	2.310.199
Tilgang i årets løb	1.914.840	0	0	9.000
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	2.319.199	0	0	-2.319.199
Kostpris 31. december	12.083.294	551.725	43.171.862	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.443.334	123.276	19.782.746	0
Årets afskrivninger	1.281.499	246.223	2.786.339	0
Af- og nedskrivninger 31. december	7.724.833	369.499	22.569.085	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.358.461	182.226	20.602.777	0

Noter til årsrapporten

4 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	19.328.461	17.594.340	1.052.905
Tilgang i årets løb	0	0	962.426	0
Afgang i årets løb	0	0	-385.140	0
Kostpris 31. december	<u>42.778.190</u>	<u>19.328.461</u>	<u>18.171.626</u>	<u>1.052.905</u>
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>5.095.766</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.336.074	16.103.068	14.555.576	347.639
Årets afskrivninger	1.123.204	450.819	1.739.355	591.029
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-21.278	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-304.521	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>4.459.278</u>	<u>16.553.887</u>	<u>15.969.132</u>	<u>938.668</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>43.414.678</u>	<u>2.774.574</u>	<u>2.202.494</u>	<u>114.237</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>2.370.810</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskab

	Grunde og bygning- er
	kr.
Kostpris 1. januar	10.272.860
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 31. december	<u>10.272.860</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	154.093
Årets afskrivninger	205.457
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>359.550</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.913.310</u>

Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2015	2014
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	94.593.639	94.593.639
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Overførsler i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>94.593.639</u>	<u>94.593.639</u>
Værdireguleringer 1. januar	-50.129.556	-50.738.817
Årets afgang	0	0
Valutakursregulering	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0
Årets resultat	-457.707	598.884
Udbytte til moderselskabet	0	0
Årets opskrivninger, netto	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	466.033	10.377
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-50.121.230</u>	<u>-50.129.556</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>44.472.409</u>	<u>44.464.083</u>

Morderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og øjerandel
AT Holding Kolding ApS	Gentofte, Danmark	100%
Naturterapia-Skandinavien ApS	Gentofte, Danmark	100%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
6 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.785.000	3.802.388	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.017.388	0	0
Kostpris 31. december	2.785.000	2.785.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-1.918.710	-335.751	0	0
Årets afgang	0	-355.477	0	0
Årets resultat	154.294	-1.107.482	0	0
Udbytte til moderselskabet	0	-120.000	0	0
Værdireguleringer 31. december	-1.764.416	-1.918.710	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.020.584	866.290	0	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Sciteq A/S	Favrskov, Danmark	40%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
7 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder, salgspris	59.010.406	40.651.900	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-81.392.053	-43.116.914	0	0
	-2.381.647	-2.465.014	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	5.398.230	7.128.239	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.779.877	-9.593.253	0	0
	-2.381.647	-2.465.014	0	0

8 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	3.974.696	62.081.174	2.000.000	68.180.870
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	466.033	0	466.033
Årets resultat	0	0	-1.054.441	0	-1.054.441
Egenkapital 31. december	125.000	3.974.696	61.492.766	0	65.592.462

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital (Fortsat)

Moderselskab

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	66.055.870	2.000.000	68.180.870
Betalt ordinært udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	466.033	0	466.033
Årets resultat	0	-1.054.441	0	-1.054.441
Egenkapital 31. december	125.000	65.467.462	0	65.592.462

9 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital	4.855.688	5.098.472	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22.156.855	20.241.583	606.595	2.487.097
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	322.124	0	0	0
Andre kreditinstitutter	1.266.432	422.486	1.318.710	3.442.558
Leasingforpligtelser	2.854.414	2.370.810	996.312	0
Anden gæld	362.155	0	150.000	0
	31.817.668	28.133.351	3.071.617	5.929.655

Moderselskab

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til kreditinstitutter	7.095.807	7.095.807	0	0
	7.095.807	7.095.807	0	0

Noter til årsrapporten

10 Eventualposter mv.

Brødbæk & Co. A/S har indgået en huslejekontrakt vedrørende Mølgårdvej 1, Vonge. Den samlede huslejeforpligtelse i den uopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 464.

Brødbæk & Co. A/S har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor leasingydelsen i den uopsigelige periode udgør t.kr. 469.

Til sikkerhed for Obel-P Automation A/S' engagement med kreditinstitut, har Brødbæk & Co. A/S afgivet virksomhedspant nom. t.kr. 5.000.

Obel-P Automation A/S har indgået huslejekontrakt vedrørende Cypresvej 16-18, Herning. Den samlede huslejeforpligtelse i den opsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 514.

Aagaard A/S har stillet garanti overfor 3. mand for i alt t.kr. 1.350.

Obel-P Group A/S har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for Brødbæk & Co A/S samt Obel-P Automation A/S' engagement med kreditinstitut.

AN Group A/S har indgået uopsigelig lejekontrakt indtil henholdsvis 31. august 2016 samt 31. december 2016 med en samlet forpligtelse på t.kr. 586.

Selskabet har herudover lejeforpligtelse for samlet t.kr. 85.

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

Signal A/S har indgået leje- og leasingforpligtelser for i alt t.kr. 19.140.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for koncernens sambeskattede indkomst mv.

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for AT Holding Hellerup ApS' engagement med realkreditinstitut, er der afgivet pant nom. t.kr. 6.821 i selskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 10.119.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet virksomhedspant nom. t.kr. 7.000.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar nom. t.kr. 4.000.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant i grunde og bygninger nom. t.kr. 5.225.

Noter til årsrapporten

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Obel-P Automation A/S har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for Brødbæk & Co A/S' engagement med kreditinstitut.

Til sikkerhed for Obel-P Automation A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet virksomhedspant nom. t.kr. 5.000.

Til sikkerhed for Obel-P Automation A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar nom. t.kr. 1.500.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med realkreditinstitutter, er der givet pant i selskabets grunde og bygninger nom. t.kr. 9.035.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet pant i selskabets grunde og bygninger nom. t.kr. 1.925.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant i selskabets produktionsanlæg og maskiner, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, goodwill og lejerettigheder nom. t.kr. 10.000.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet pant i selskabets produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar nom. t.kr. 3.000.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' og Obel-P Automation A/S' engagement med realkreditinstitut, har Niche Holding ApS afgivet sikkerhed i værdipapirer med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.kr. 6.994.

Til sikkerhed for Signal A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant t.kr. 8.000 med pant i Signal A/S' varelager, driftsinventar og -materiel samt goodwill.

Signal A/S stiller løbende sikkerhed overfor Midt Factoring bestående af en hensættelse på 10 % af det fakturerede.

Signal Ejendomme ApS har til sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter t.kr. 9.168, afgivet pant i Signal Ejendomme ApS' grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør t.kr. 18.063.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Obel-P Group A/S stillet sikkerhed for nom. t.kr. 9.667.

Noter til årsrapporten

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Asbjørn Thomsen

Øvrige nærtstående parter

Datterselskaber:

AT Holding Kolding ApS
 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
 Sign Invest Holding ApS
 Signal A/S
 Signal Ejendomme ApS
 Naturterapia-Skandinavia ApS

Associeret selskaber

Sciteq A/S

13 Medarbejderforhold

Koncernen har incitamentsprogram 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.

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	kr.
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.050.819	6.383.451
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-254.294	2.030.347
Skat af årets resultat	-210.186	1.768.112
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.196.308	-126.155
	9.782.647	10.055.755

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-7.165.892	-10.726.272
Ændring i tilgodehavender	-1.774.590	-16.058.943
Ændring i leverandører mv.	5.095.436	24.920.662
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	884.898	-469.947
	<u>-2.960.148</u>	<u>-2.334.500</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for medlemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 amoriseret 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering 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 entrepriser, 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 koncernen.

Når resultatet af en entreprisetrakt 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.

Andre driftsindtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

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 mv. 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 indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udsendt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres 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 afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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 maksimalt 20 år. Afskrivningsperioden overstiger 5 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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.

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

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Anvendt regnskabspraksis

Der afskrives ikke på kunst.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modvirksomheden 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 tilknyttede 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt 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.

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 gældsmetode 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 beskattelsesregler, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 måles til nettorealisationsværdi.

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.

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

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 på 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 for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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