

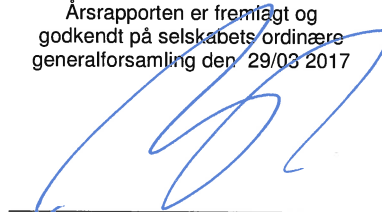
# AT Holding Hellerup ApS

Hambros Alle 4, 2900 Hellerup

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

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 29/03 2017



---

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
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. marts 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 29. marts 2017

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



Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor

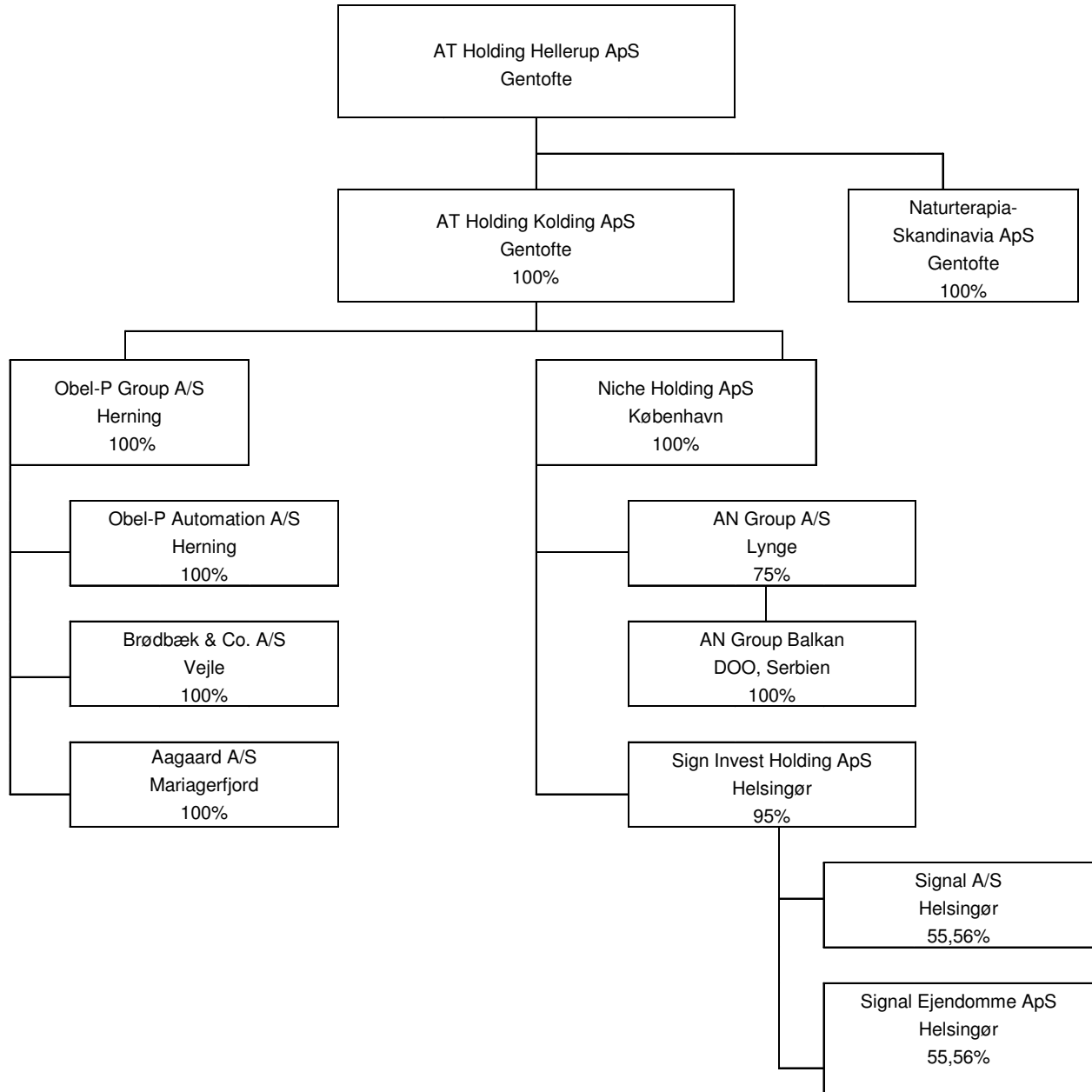


Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	AT Holding Hellerup ApS Hambros Alle 4 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 32 89 38 48
	Regnskabsperiode: 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:

	<b>Koncern</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	264.423	229.024	180.121	141.784	174.436
Bruttofortjeneste	114.370	95.278	80.417	68.238	77.318
Resultat af finansielle poster	-635	-80	-2.711	7.756	5.547
Årets resultat	6.558	682	1.776	2.509	9.052
Balancesum	191.072	188.423	188.281	139.277	156.008
Egenkapital	74.041	67.329	68.181	73.394	74.681
Bruttomargin	43,3%	41,6%	44,6%	48,1%	44,3%
Overskudsgrad	4,7%	1,4%	3,4%	-2,4%	4,6%
Afkastningsgrad	6,5%	1,7%	3,7%	-2,3%	5,1%
Soliditetsgrad	38,8%	35,7%	36,2%	52,7%	47,9%
Forrentning af egenkapital	9,3%	1,0%	2,5%	3,4%	13,0%
Soliditetsgrad (moderselskab)	90,0%	87,0%	88,0%	94,0%	99,6%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2012. Der henvises til omtale heraf 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 6.557.627, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 74.041.091.

## 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 2017.

I indeværende år ligger koncernens EBITDA niveau på 18,7 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**

### **Politikker for miljø**

Det anses ikke at miljøforholdene omkring virksomheden udgør et væsentligt område, idet der løbende tilsikres implementering af miljøforbedrende foranstaltninger såvel i produktudvikling samt i produktionsprocessen.

### **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	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>	<b>264.422.867</b>	<b>229.024.070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter	398.331	441.402	291.557	357.324
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-106.725.870	-92.460.331	0	0
Andre eksterne omkostninger	-43.725.568	-41.726.712	-9.755	-5.000
<b>Bruttoresultat</b>	<b>114.369.760</b>	<b>95.278.429</b>	<b>281.802</b>	<b>352.324</b>
Personaleomkostninger	1 -95.604.451	-83.865.381	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>18.765.309</b>	<b>11.413.048</b>	<b>281.802</b>	<b>352.324</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.312.850	-8.064.685	-205.457	-205.457
Andre driftsomkostninger	-101.630	-82.498	-101.630	-82.498
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>12.350.829</b>	<b>3.265.865</b>	<b>-25.285</b>	<b>64.369</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.392.233	-457.707
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.980.416	254.294	0	0
Finansielle indtægter	1.928.998	5.437.088	477.606	1.782.162
Finansielle omkostninger	-4.544.865	-5.771.566	-251.254	-352.636
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.715.378</b>	<b>3.185.681</b>	<b>6.593.300</b>	<b>1.036.188</b>
Skat af årets resultat	2 -2.824.488	-307.320	-35.673	-354.135
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>	<b>8.890.890</b>	<b>2.878.361</b>	<b>6.557.627</b>	<b>682.053</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-2.333.263	-2.196.308	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>6.557.627</b>	<b>682.053</b>	<b>6.557.627</b>	<b>682.053</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	4.000.000	0	4.000.000	0
Overført resultat	2.557.627	682.053	2.557.627	682.053
	<b>6.557.627</b>	<b>682.053</b>	<b>6.557.627</b>	<b>682.053</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.033.186	4.358.461	0	0
Software og licenser	0	182.226	0	0
Goodwill	17.918.669	20.602.777	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3 20.951.855</b>	<b>25.143.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	42.256.677	43.414.678	9.707.853	9.913.310
Produktionsanlæg og maskiner	4.405.081	2.774.574	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.996.957	2.202.494	0	0
Indretning af lejede lokaler	489.959	114.237	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4 49.148.674</b>	<b>48.505.983</b>	<b>9.707.853</b>	<b>9.913.310</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5 0	0	51.019.150	44.472.409
Kapitalandele i associerede virksomheder	6 0	1.020.584	0	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	0	800.000	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.950.000	2.950.000	0	0
Andre tilgodehavender	2.761.075	0	0	0
Deposita	1.986.679	2.351.065	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7.697.754</b>	<b>7.121.649</b>	<b>51.019.150</b>	<b>44.472.409</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>77.798.283</b>	<b>80.771.096</b>	<b>60.727.003</b>	<b>54.385.719</b>
Råvarer og hjælpematerialer	11.254.889	10.509.462	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	14.971.057	14.080.643	0	0
Forudbetaling for varer	7.312.084	6.853.951	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>33.538.030</b>	<b>31.444.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.255.301	36.478.155	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7 8.191.082	5.398.230	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.431.817	6.419.197
Andre tilgodehavender	754.151	1.316.146	0	0
Udskudt skatteaktiv	0	0	124.302	79.101
Periodeafgrænsningsposter	8 1.683.255	949.445	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>42.883.789</b>	<b>44.141.976</b>	<b>6.556.119</b>	<b>6.498.298</b>
Værdipapirer	22.215.514	20.432.171	14.262.234	12.700.549
<b>Værdipapirer</b>	<b>22.215.514</b>	<b>20.432.171</b>	<b>14.262.234</b>	<b>12.700.549</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Likvide beholdninger	<u>14.636.084</u>	<u>11.634.122</u>	<u>1.124.684</u>	<u>3.794.569</u>
Current assets total	<u>113.273.417</u>	<u>107.652.325</u>	<u>21.943.037</u>	<u>22.993.416</u>
Assets total	<u><u>191.071.700</u></u>	<u><u>188.423.421</u></u>	<u><u>82.670.040</u></u>	<u><u>77.379.135</u></u>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	3.974.696	3.974.696	0	0
Overført resultat	65.941.395	63.229.260	69.916.091	67.203.956
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	0	4.000.000	0
<b>Total equity</b>	<b>74.041.091</b>	<b>67.328.956</b>	<b>74.041.091</b>	<b>67.328.956</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>				
	<b>6.162.374</b>	<b>4.930.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	5.429.041	2.526.010	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.429.041</b>	<b>2.526.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	4.088.819	5.098.472	0	0
Gæld til kreditinstitutter	19.790.654	19.634.988	7.076.761	7.095.807
Leasingforpligtelser	3.092.222	1.797.624	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9 26.971.695</b>	<b>26.531.084</b>	<b>7.076.761</b>	<b>7.095.807</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9 2.790.625	3.071.617	0	0
Kreditinstitutter	19.685.297	27.101.093	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	515.405	842.336	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.441.853	19.496.424	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	7 8.847.131	7.779.877	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	679.253	697.316
Selskabsskat	757.185	2.046.536	757.185	2.046.536
Anden gæld	30.430.003	26.768.889	115.750	210.520
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>78.467.499</b>	<b>87.106.772</b>	<b>1.552.188</b>	<b>2.954.372</b>
<b>Debt total</b>	<b>105.439.194</b>	<b>113.637.856</b>	<b>8.628.949</b>	<b>10.050.179</b>
<b>Liabilities and equity total</b>	<b>191.071.700</b>	<b>188.423.421</b>	<b>82.670.040</b>	<b>77.379.135</b>
Medarbejderforhold	10			
Eventualposter m.v.	11			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12			
Nærtstående parter og ejerforhold	13			

## Egenkapitaloppgørelse

### Koncern

	Selskabskapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	3.974.696	63.229.260	0	67.328.956
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	154.508	0	154.508
Årets resultat	0	0	2.557.627	4.000.000	6.557.627
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>3.974.696</b>	<b>65.941.395</b>	<b>4.000.000</b>	<b>74.041.091</b>

### Moderselskab

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	67.203.956	0	67.328.956
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	154.508	0	154.508
Årets resultat	0	2.557.627	4.000.000	6.557.627
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>69.916.091</b>	<b>4.000.000</b>	<b>74.041.091</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<b>Koncern</b>	
	2016	2015
	kr.	kr.
Årets resultat	6.557.627	682.053
Reguleringer	14 7.773.145	10.300.153
Ændring i driftskapital	15 -334.413	-5.214.148
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>13.996.359</b>	<b>5.768.058</b>
Betalt selskabsskat	-934.429	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>13.061.930</b>	<b>5.768.058</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.923.840
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.135.481	-962.426
Ændring i værdipapirer, kapitalandele, deposita og andre udlån	-3.408.436	3.045.621
Salg af materielle anlægsaktiver	739.126	226.994
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	3.001.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	100.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.803.791</b>	<b>486.349</b>
Langfristede gældsforpligtelser	440.611	-2.170.622
Kortfristet del af langfristede gæld	-280.992	-44.345
Kortfristet gæld	-7.415.796	-1.304.691
Udlån til associerede virksomheder	0	-800.000
Betalt udbytte	0	-3.250.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.256.177</b>	<b>-7.569.658</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>3.001.962</b>	<b>-1.315.251</b>
Likvider 1. januar	11.634.122	12.949.373
<b>Likvider 31. december</b>	<b>14.636.084</b>	<b>11.634.122</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.636.084	11.634.122
<b>Likvider 31. december</b>	<b>14.636.084</b>	<b>11.634.122</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	84.268.979	73.213.791	0	0
Pensioner	6.788.478	6.335.954	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.415.778	1.724.249	0	0
Andre personaleomkostninger	3.131.216	2.591.387	0	0
	<b>95.604.451</b>	<b>83.865.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	173	160	0	0
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.				
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	1.206.826	80.872	399.336
Årets udskudte skat	2.849.647	-533.613	-45.199	-45.201
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-25.159	-365.893	0	0
	<b>2.824.488</b>	<b>307.320</b>	<b>35.673</b>	<b>354.135</b>

## Noter til årsrapporten

### 3 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software og licenser	Goodwill
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	12.083.294	551.725	43.171.862
Kostpris 31. december	12.083.294	551.725	43.171.862
Af- og nedskrivninger 1. januar	7.724.833	369.499	22.569.085
Årets afskrivninger	1.325.275	182.226	2.684.108
Af- og nedskrivninger 31. december	9.050.108	551.725	25.253.193
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.033.186</b>	<b>0</b>	<b>17.918.669</b>

### 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	18.171.626	1.052.905
Tilgang i årets løb	0	1.979.000	672.043	484.438
Afgang i årets løb	0	0	-512.900	0
Kostpris 31. december	42.778.190	21.307.461	18.330.769	1.537.343
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	0	0	0
Opskrivninger 31. december	5.095.766	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.459.278	16.553.887	15.969.132	938.668
Årets afskrivninger	1.158.001	348.493	546.846	108.716
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	58.164	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-240.330	0
Af- og nedskrivninger 31. december	5.617.279	16.902.380	16.333.812	1.047.384
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42.256.677</b>	<b>4.405.081</b>	<b>1.996.957</b>	<b>489.959</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	3.893.214	0	0

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygning- er
	kr.
Kostpris 1. januar	10.272.860
Kostpris 31. december	10.272.860
Af- og nedskrivninger 1. januar	359.550
Årets afskrivninger	205.457
Af- og nedskrivninger 31. december	565.007
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.707.853</b>

#### Moderselskab

### 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2016	2015
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	94.593.639	94.593.639
Kostpris 31. december	94.593.639	94.593.639
Værdireguleringer 1. januar	-50.121.230	-50.129.556
Årets resultat	6.392.233	-457.707
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	154.508	466.033
Værdireguleringer 31. december	-43.574.489	-50.121.230
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>51.019.150</b>	<b>44.472.409</b>

#### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

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

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	2.785.000	2.785.000	0	0
Afgang i årets løb	-2.785.000	0	0	0
Kostpris 31. december	0	2.785.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-1.764.416	-1.918.710	0	0
Årets afgang	1.764.416	0	0	0
Årets resultat	0	154.294	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-1.764.416	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.020.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	98.065.290	59.010.406	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-98.721.339	-61.392.053	0	0
	<b>-656.049</b>	<b>-2.381.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.191.082	5.398.230	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.847.131	-7.779.877	0	0
	<b>-656.049</b>	<b>-2.381.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8 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

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar	31. december	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital	5.098.472	5.190.778	1.101.959	0
Gæld til kreditinstitutter	20.241.583	20.401.201	1.071.992	15.004.614
Leasingforpligtelser	2.370.810	3.708.896	616.674	115.689
	<b>27.710.865</b>	<b>29.300.875</b>	<b>2.790.625</b>	<b>15.120.303</b>

### 10 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.

### 11 Eventualposter m.v.

#### Leje og leasingforpligtelser

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

Brødbæk & Co. A/S har indgået en huslejekontrakt vedrørende Mølgårdvej 1, Vonge. Den samlede huslejeoplygtelse i den opsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 6.335.

Brødbæk & Co. A/S har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor leasingydelsen i den opsigelige periode udgør t.kr. 611.

Aagaard A/S har indgået aftaler om leje- og leasingforpligtelser for i alt t.kr. 466, hvoraf t.kr. 132 forfalder i løbet af 2017.

Obel - P A/S har indgået en leasingkontrakt. Den samlede leasingforpligtelse i den resterende opsigelige periode udgør t.kr. 65.

AN Group A/S har indgået opsigelig lejekontrakt indtil 1. december 2018 med en samlet forpligtelse på t.kr. 268.

Selskabet har herudover lejeoplygtelse for samlet t.kr. 401.

## Noter til årsrapporten

### 11 Eventualposter m.v. (Fortsat)

#### Kautions- og garantiforpligtelser

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

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

### 12 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. 9.708.

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 med en samlet bogført værdi på t.kr. 811.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant i grunde og bygninger nom. t.kr. 5.225 med en samlet bogført værdi på t.kr. 2.135.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Brødbæk & Co. A/S stillet garantier for nom. t.kr. 14.224.

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 med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på t.kr. 517.

## Noter til årsrapporten

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med realkreditinstitutter t.kr. 3.124, er der givet pant i selskabets grunde og bygninger nom. t.kr. 12.759.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er det givet pant på nom. t.kr. 1.925 i selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 12.759.

Til sikkerhed for Signal Ejendommers' engagement med realkreditinstitut, er der afgivet pant nom. t.kr. 9.356 i selskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.kr. 17.690.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet virksomhedspant på nom. t.kr. 10.000.

Til sikkerhed for Aagaard A/S' engagement med kreditinstitutter, er der givet pant på nom. t.kr. 3.000 i selskabets produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 5.194.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Aagaard A/S stillet garantier for t.kr 325.

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. 7.953. Sikkerheden er begrænset til t.kr. 5.000.

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

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 og rettigheder.

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

Signal A/S har afgivet selvskyldnerkaution for Signal Ejendomme ApS' engagement med kreditinstitutter.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Obel-P Automation A/S stillet sikkerhed for nom. t.kr. 11.524.



## Noter til årsrapporten

### 13 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

#### Koncern

2016	2015
kr.	kr.
28.404	0
5.945.273	8.050.819
-1.980.416	-254.294
2.548.108	307.320
1.231.776	2.196.308
<b>7.773.145</b>	<b>10.300.153</b>

### 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter

Af- og nedskrivninger

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Skat af årets resultat

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	2016	2015
	kr.	kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.635.841	-7.165.892
Ændring i tilgodehavender	800.054	-1.774.590
Ændring i leverandører mv.	346.866	2.841.436
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	154.508	884.898
	<b>-334.413</b>	<b>-5.214.148</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore 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 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.

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 fra salg af varer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, 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 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 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.

#### Andre driftsindtægter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiel 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.

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.

# Anvendt regnskabspraksis

## 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 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. 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*

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.

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Der afskrives ikke på kunst.

### 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.

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. 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 nominel 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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