

AT Holding Hellerup ApS

Hambros Alle 4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 89 38 48

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Asbjørn Thomsen
dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Anvendt regnskabspraksis	25

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. maj 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 31. maj 2019

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

Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21318

Peter Aagesen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne41287

Selskabsoplysninger

Selskabet

AT Holding Hellerup ApS
Hambros Alle 4
2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 89 38 48

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 7. maj 2010

Hjemsted: Gentofte

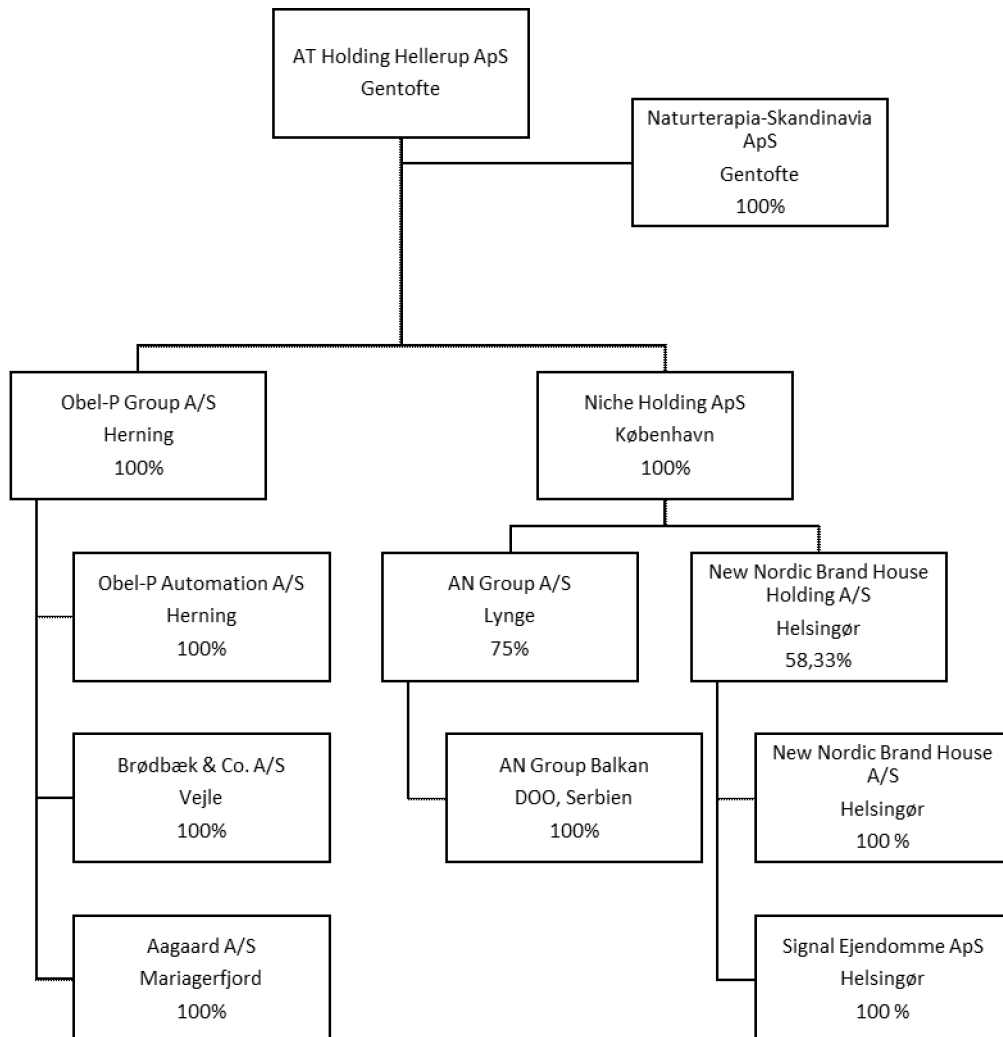
Direktion

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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	358.137	310.230	264.423	229.024	180.121
Bruttofortjeneste	139.469	138.911	114.370	95.278	80.417
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.683	28.150	18.765	11.413	12.699
Resultat af finansielle poster	-4.240	-498	-635	-80	-2.711
Årets resultat	-10.450	12.900	6.558	682	1.776
Balancesum	236.259	238.614	191.072	188.423	188.281
Investering i materielle anlægsaktiver	-6.287	-1.713	-3.135	-962	-33.044
Egenkapital	66.625	83.060	74.041	67.329	68.181
Bruttomargin	38,9%	44,8%	43,3%	41,6%	44,6%
Overskudsgrad	-1,3%	7,1%	4,7%	0,8%	3,4%
Afkastningsgrad	-1,9%	10,2%	6,5%	1,0%	3,7%
Soliditetsgrad	28,2%	34,8%	38,8%	35,7%	36,2%
Forrentning af egenkapital	-14,0%	16,4%	9,3%	1,0%	2,5%
Soliditetsgrad (moderselskab)	81,7%	82,0%	90,0%	87,0%	88,0%

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

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat lever ikke op til ledelsens forventninger og er utilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen har en stærk kapitalstruktur, som trods den negative udvikling i 2018 forventes styrket i 2019.

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.

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.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af nye produkter. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.kr. 6.266 til udviklingsaktiviteter. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme eller lavere niveau.

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		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning		358.137.097	310.230.145	0	0
Andre driftsindtægter		602.993	602.171	378.000	361.007
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-158.480.110	-119.410.720	0	0
Andre eksterne omkostninger		-60.790.483	-52.510.737	-358.081	-349.834
Bruttoresultat		139.469.497	138.910.859	19.919	11.173
Personaleomkostninger	1	-136.786.731	-110.761.229	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		2.682.766	28.149.630	19.919	11.173
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-7.102.699	-6.065.627	-171.763	-171.763
Andre driftsomkostninger		-141.577	-173.202	-90.281	-86.531
Resultat før finansielle poster		-4.561.510	21.910.801	-242.125	-247.121
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-9.396.353	11.032.996
Finansielle indtægter	2	2.857.436	4.190.912	622.983	2.531.540
Finansielle omkostninger	3	-7.097.403	-4.689.347	-1.731.518	-133.871
Resultat før skat		-8.801.477	21.412.366	-10.747.013	13.183.544
Skat af årets resultat	4	1.438.366	-5.286.566	296.706	-283.424
Resultat før minoritetsinteresser		-7.363.111	16.125.800	-10.450.307	12.900.120
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.087.196	-3.225.680	0	0
Årets resultat		-10.450.307	12.900.120	-10.450.307	12.900.120
Resultatdisponering	5				

Balance 31. december

Note	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.510.890	5.214.365	0	0
Goodwill	13.961.068	15.527.194	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	2.148.045	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6 23.620.003	20.741.559	0	0
Grunde og bygninger	41.738.600	41.649.107	9.364.327	9.536.090
Produktionsanlæg og maskiner	3.159.673	3.796.605	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.135.130	1.950.755	0	0
Indretning af lejede lokaler	847.670	978.339	0	0
Materielle anlægsaktiver	7 47.881.073	48.374.806	9.364.327	9.536.090
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8 0	0	46.548.574	58.929.621
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.503.907	3.437.027	1.342.000	1.987.027
Andre tilgodehavender	2.090.787	2.199.126	0	0
Deposita	1.885.447	2.187.960	0	0
Finansielle anlægsaktiver	7.480.141	7.824.113	47.890.574	60.916.648
Anlægsaktiver i alt	78.981.217	76.940.478	57.254.901	70.452.738
Råvarer og hjælpematerialer	12.517.509	11.864.647	0	0
Varer under fremstilling	388.773	348.705	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	26.593.811	22.521.551	0	0
Forudbetaling for varer	8.458.238	5.194.657	0	0
Varebeholdninger	47.958.331	39.929.560	0	0

Balance 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	52.237.923	43.578.481	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9 24.106.652	39.398.819	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	11.982.854	14.813.200
Andre tilgodehavender	1.337.799	1.793.547	0	0
Udskudt skatteaktiv	11 0	0	458.796	162.090
Periodeafgrænsningsposter	10 2.217.487	1.766.039	0	0
Tilgodehavender	79.899.861	86.536.886	12.441.650	14.975.290
Værdipapirer	13.011.039	21.116.111	6.405.080	14.294.313
Værdipapirer	13.011.039	21.116.111	6.405.080	14.294.313
Likvide beholdninger	16.408.881	14.090.753	4.168.984	1.946.071
Omsætningsaktiver i alt	157.278.112	161.673.310	23.015.714	31.215.674
Aktiver i alt	236.259.329	238.613.788	80.270.615	101.668.412

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	3.545.000	3.974.696	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	8.167.831
Reserve for udviklingsomkostninger	6.991.162	2.611.027	0	0
Overført resultat	55.963.698	70.349.137	66.499.860	74.767.029
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	6.000.000	0	0
Egenkapital	66.624.860	83.059.860	66.624.860	83.059.860
Minoritetsinteresser	10.848.008	8.749.877	0	0
Hensættelse til udskudt skat	11 10.929.662	11.850.098	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	10.929.662	11.850.098	0	0
Ansvarlig lånekapital	0	3.388.444	0	0
Gæld til kreditinstitutter	17.592.026	18.484.139	7.065.897	7.065.878
Leasingforpligtelser	1.377.680	2.360.131	0	0
Anden gæld	95.000	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12 19.064.706	24.232.714	7.065.897	7.065.878
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12 1.919.050	1.967.404	0	0
Kreditinstitutter	43.223.927	25.877.995	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.064.130	1.032.228	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.760.173	22.157.904	1	0
Forudfakturering igangværende arbejder	9 12.616.559	26.325.571	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.767.029	11.021.072
Selskabsskat	832.300	889.300	681.228	390.002
Anden gæld	40.375.954	32.470.837	131.600	131.600
Kortfristede gældsforpligtelser	128.792.093	110.721.239	6.579.858	11.542.674
Gældsforpligtelser i alt	147.856.799	134.953.953	13.645.755	18.608.552
Passiver i alt	236.259.329	238.613.788	80.270.615	101.668.412
Eventualposter m.v.	13			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14			
Nærtstående parter og ejerforhold	15			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virk- somheds- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	3.974.696	2.611.027	70.349.137	6.000.000	83.059.860
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	15.307	0	15.307
Overførsler, reserver	0	-429.696	0	429.696	0	0
Årets resultat	0	0	4.380.135	-14.830.442	0	-10.450.307
Egenkapital 31. december	125.000	3.545.000	6.991.162	55.963.698	0	66.624.860

Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	8.167.831	68.767.029	6.000.000	83.059.860
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	15.307	0	15.307
Årets resultat	0	-8.167.831	-2.282.476	0	-10.450.307
Egenkapital 31. december	125.000	0	66.499.860	0	66.624.860

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern		
	Note	2018	2017
		kr.	kr.
Årets resultat		-10.450.307	12.900.120
Reguleringer		7.304.773	13.849.652
Ændring i driftskapital		-342.826	-22.611.879
Pengestrømme fra drift		-3.488.360	4.137.893
Betalt selskabsskat		-57.000	628.427
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.545.360	4.766.320
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.265.856	-3.402.106
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.252.731	-1.773.457
Salg af materielle anlægsaktiver		6.800	224.000
Ændring i værdipapir, kapitalandele, deposita og andre udlån		8.340.706	1.009.416
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-171.081	-3.942.147
Langfristede gældsforpligtelser		-5.263.008	-1.432.466
Kortfristet del af langfristede gæld		-48.354	-823.221
Kortfristet gæld		17.345.931	4.886.183
Betalt udbytte		-6.000.000	-4.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6.034.569	-1.369.504
Ændring i likvider		2.318.128	-545.331
Likvider 1. januar		14.090.753	14.636.084
Likvider 31. december		16.408.881	14.090.753
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.408.881	14.090.753
Likvider 31. december		16.408.881	14.090.753

Noter til årsrapporten

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017
kr.	kr.	kr.	kr.

1 Personaleomkostninger

Lønninger	118.952.578	96.984.470	0	0
Pensioner	10.435.059	8.386.592	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.969.801	1.599.106	0	0
Andre personaleomkostninger	5.429.293	3.791.061	0	0
	136.786.731	110.761.229	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	227	195	0	0

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

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

Koncern		Moderselskab		
2018	2017	2018	2017	
kr.	kr.	kr.	kr.	
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	154.481	0	154.481
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	292.901	27.935
Andre finansielle indtægter	2.762.346	4.036.431	330.082	2.349.124
Kursreguleringer	95.090	0	0	0
	2.857.436	4.190.912	622.983	2.531.540

2 Finansielle indtægter

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	467.223	0	645.027	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	163.109	0
Andre finansielle omkostninger	5.698.962	4.459.177	81.419	133.871
Kursreguleringer omkostninger	931.218	230.170	841.963	0
	7.097.403	4.689.347	1.731.518	133.871
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	1.004.090	0	395.692
Årets udskudte skat	-1.438.366	6.421.057	-296.706	21.546
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-2.138.581	0	-133.814
	-1.438.366	5.286.566	-296.706	283.424

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
5 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	0	6.000.000	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-8.167.831	8.167.831
Overført til øvrige lovpligtige reserver	4.380.135	2.611.027	0	0
Overført resultat	-14.830.442	4.289.093	-2.282.476	4.732.289
	-10.450.307	12.900.120	-10.450.307	12.900.120

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	15.485.400	43.171.862	0
Tilgang i årets løb	4.117.811	0	2.148.045
Kostpris 31. december	19.603.211	43.171.862	2.148.045
Af- og nedskrivninger 1. januar	10.271.035	27.644.668	0
Årets afskrivninger	1.821.286	1.566.126	0
Af- og nedskrivninger 31. december	12.092.321	29.210.794	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.510.890	13.961.068	2.148.045

Noter til årsrapporten

7 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	43.168.233	21.307.461	15.576.641	2.188.252
Tilgang i årets løb	1.202.864	0	982.088	88.782
Afgang i årets løb	0	0	-39.900	0
Kostpris 31. december	<u>44.371.097</u>	<u>21.307.461</u>	<u>16.518.829</u>	<u>2.277.034</u>
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	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	6.614.892	17.510.856	13.625.886	1.209.913
Årets afskrivninger	1.113.371	636.932	792.171	219.451
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-34.358	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>7.728.263</u>	<u>18.147.788</u>	<u>14.383.699</u>	<u>1.429.364</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>41.738.600</u>	<u>3.159.673</u>	<u>2.135.130</u>	<u>847.670</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	337.984	0	257.335
Regnskabsmæssig værdi af opskrivning	<u>4.544.872</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Moderselskab

	Grunde og bygning- er
	kr.
Kostpris 1. januar	10.272.860
Kostpris 31. december	<u>10.272.860</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	736.770
Årets afskrivninger	<u>171.763</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>908.533</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.364.327</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2018	2017
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	50.761.790	94.593.639
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	50.681.790
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-94.513.639
Kostpris 31. december	<u>50.761.790</u>	<u>50.761.790</u>
Værdireguleringer 1. januar	8.167.831	-43.574.489
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	43.590.676
Årets resultat	-9.396.353	11.032.996
Udbytte modtaget	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	15.306	118.648
Værdireguleringer 31. december	<u>-4.213.216</u>	<u>8.167.831</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>46.548.574</u>	<u>58.929.621</u>

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Obel-P Group A/S	København, Danmark	100%	21.521.197	-13.384.210
Niche Holding ApS	København, Danmark	100%	24.964.160	4.004.339
Nordic Compass ApS	Gentofte, Danmark	100%	63.220	-16.482

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder, salgspris	167.335.567	168.295.909	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-155.845.474	-155.222.661	0	0
	11.490.093	13.073.248	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	24.106.652	39.398.819	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-12.616.559	-26.325.571	0	0
	11.490.093	13.073.248	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	11.850.098	5.249.041	0	0
Hensat i året	-769.364	6.601.057	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	11.080.734	11.850.098	0	0

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar	31. december	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital	3.388.444	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	19.299.317	18.682.498	1.090.472	6.686.893
Leasingforpligtelser	3.048.383	2.206.258	828.578	49.581
Anden gæld	0	95.000	0	0
	25.736.144	20.983.756	1.919.050	6.736.474

Noter til årsrapporten

13 Eventualposter m.v.

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

Kautions- og garantiforpligtelser

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

Der påhviler koncernen en resthæftelse på t.kr. 122 på selskabets anparter i Executive Capital II K/S.

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontakter. Den samlede huslejeforpligtelse i den uopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 5.253 ekskl. moms.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Den samlede leasingforpligtelse i den uopsigelige periode udgør t.kr. 2.350 ekskl. moms.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 2.522 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en samlet bogført værdi på t.kr. 2.114

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 6.607 i selskabets produktionsanlæg og maskiner med en samlet bogført værdi på t.kr. 3.160

Til sikkerhed for koncernens engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 14.297 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 41.739

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 1.925 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 41.739

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

Noter til årsrapporten

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

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

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Asbjørn Thomsen
Hambros Alle 4
2900 Hellerup

Øvrige nærtstående parter

Datterselskaber:

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 ellers 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 omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Indtægter vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og 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 regnskabspraxis

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

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

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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$