

AT Holding Hellerup ApS

Hambros Alle 4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 89 38 48

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 19. juni 2020

Asbjørn Thomsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
	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	26

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 19. juni 2020

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 19. juni 2020

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

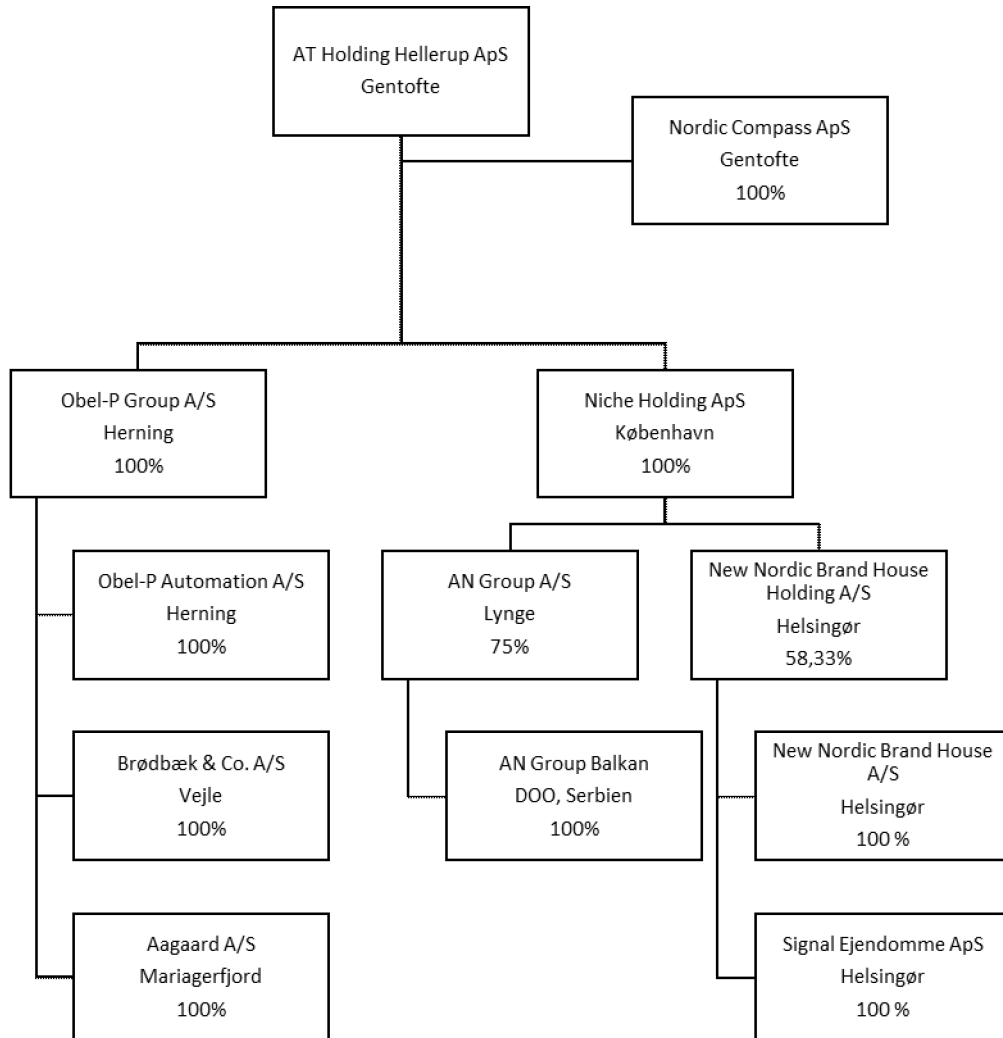
Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21318

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	347.535	358.137	310.230	264.423	229.024
Bruttofortjeneste	154.788	139.469	138.911	114.370	95.278
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	18.447	2.683	28.150	18.765	11.413
Resultat af finansielle poster	-2.370	-4.240	-498	-635	-80
Årets resultat	3.075	-10.450	12.900	6.558	682
Balancesum	220.308	236.259	238.614	191.072	188.423
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.016	-2.253	-1.713	-3.135	-962
Egenkapital	71.052	66.625	83.060	74.041	67.329
Bruttomargin	44,5%	38,9%	44,8%	43,3%	41,6%
Overskudsgrad	2,9%	-1,3%	7,1%	4,7%	0,8%
Afkastningsgrad	4,4%	-1,9%	10,2%	6,5%	1,0%
Soliditetsgrad	32,3%	28,2%	34,8%	38,8%	35,7%
Forrentning af egenkapital	4,5%	-14,0%	16,4%	9,3%	1,0%
Soliditetsgrad (moderselskab)	96,5%	81,7%	82,0%	90,0%	87,0%

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

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 3.075.195, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 71.051.583.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen har en stærk kapitalstruktur, som trods den negative udvikling i 2019 forventes styrket i 2020.

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.

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.

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. 4.926 til udviklingsaktiviteter. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme eller lavere niveau.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus.

Det vurderes at koncernen vil blive væsentligt påvirket af udbruddet, da det forventes at nedgang i beskæftigelsen vil påvirke investeringer på kort sigt.

Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i betydelige økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår, hvorfor der er foretaget justering i strategi og handlingsplaner på koncernniveau.

Det vurderes fortsat at koncernens markedsforhold og kundegrundlag kan sikre nødvendig indtjening og konsolidering.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning		347.534.812	358.137.097	0	0
Andre driftsindtægter		3.236.296	602.993	3.212.143	378.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-131.117.005	-158.480.110	0	0
Andre eksterne omkostninger		-64.866.072	-60.790.483	-280.238	-358.081
Bruttoresultat		154.788.031	139.469.497	2.931.905	19.919
Personaleomkostninger	1	-136.340.548	-136.786.731	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		18.447.483	2.682.766	2.931.905	19.919
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.169.845	-7.102.699	-157.450	-171.763
Andre driftsomkostninger		-189.208	-141.577	-86.023	-90.281
Resultat før finansielle poster		10.088.430	-4.561.510	2.688.432	-242.125
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-652.167	-9.396.353
Finansielle indtægter	2	3.803.238	2.857.436	3.115.769	622.983
Finansielle omkostninger	3	-6.173.344	-7.097.403	-2.123.742	-1.731.518
Resultat før skat		7.718.324	-8.801.477	3.028.292	-10.747.013
Skat af årets resultat	4	-1.218.633	1.438.366	46.903	296.706
Resultat før minoritetsinteresser		6.499.691	-7.363.111	3.075.195	-10.450.307
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.424.496	-3.087.196	0	0
Årets resultat		3.075.195	-10.450.307	3.075.195	-10.450.307
Resultatdisponering	5				

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.616.200	7.510.890	0	0
Goodwill	10.739.940	13.961.068	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	270.230	2.148.045	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6 20.626.370	23.620.003	0	0
Grunde og bygninger	33.144.735	41.738.600	0	9.364.327
Produktionsanlæg og maskiner	2.631.674	3.159.673	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.791.223	2.135.130	0	0
Indretning af lejede lokaler	684.829	847.670	0	0
Materielle anlægsaktiver	7 38.252.461	47.881.073	0	9.364.327
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8 0	0	43.247.935	46.548.574
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.161.907	3.503.907	0	1.342.000
Andre tilgodehavender	1.126.848	2.090.787	0	0
Deposita	2.151.101	1.885.447	0	0
Finansielle anlægsaktiver	5.439.856	7.480.141	43.247.935	47.890.574
Anlægsaktiver i alt	64.318.687	78.981.217	43.247.935	57.254.901
Råvarer og hjælpematerialer	12.359.301	8.534.637	0	0
Varer under fremstilling	423.775	777.546	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	30.784.524	30.187.910	0	0
Forudbetaling for varer	5.536.958	8.458.238	0	0
Varebeholdninger	49.104.558	47.958.331	0	0

Balance 31. december (fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.510.557	52.237.923	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9 18.814.480	24.106.652	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.349.801	11.982.854
Andre tilgodehavender	364.494	1.337.799	46.410	0
Udskudt skatteaktiv	11 0	0	0	458.796
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	3.210.147	0
Periodeafgrænsningsposter	10 2.261.825	2.217.487	0	0
Tilgodehavender	65.951.356	79.899.861	15.606.358	12.441.650
Værdipapirer	20.240.311	13.011.039	13.443.663	6.405.080
Værdipapirer	20.240.311	13.011.039	13.443.663	6.405.080
Likvide beholdninger	20.693.244	16.408.881	3.950.693	4.168.984
Omsætningsaktiver i alt	155.989.469	157.278.112	33.000.714	23.015.714
Aktiver i alt	220.308.156	236.259.329	76.248.649	80.270.615

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Virksomhedskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger	4.882.915	3.545.000	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger	7.711.415	6.991.162	0	0
Overført resultat	58.332.253	55.963.698	70.926.583	66.499.860
Egenkapital	71.051.583	66.624.860	71.051.583	66.624.860
Minoritetsinteresser				
	11.247.037	10.848.008	0	0
Hensættelse til udskudt skat	11 10.416.450	10.929.662	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	10.416.450	10.929.662	0	0
Gæld til kreditinstitutter	9.410.973	17.592.026	0	7.065.897
Leasingforpligtelser	591.494	1.377.680	0	0
Anden gæld	6.391	95.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12 10.008.858	19.064.706	0	7.065.897
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12 1.901.155	1.919.050	0	0
Kreditinstitutter	42.173.988	43.223.927	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.170.026	1.064.130	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.512.615	28.760.173	0	1
Forudfakturering igangværende arbejder	9 14.526.226	12.616.559	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.154.110	5.767.029
Gæld til associerede virksomheder	11.045	0	0	0
Selskabsskat	930.298	832.300	992.956	681.228
Anden gæld	35.358.875	40.375.954	50.000	131.600
Kortfristede gældsforpligtelser	117.584.228	128.792.093	5.197.066	6.579.858
Gældsforpligtelser i alt	127.593.086	147.856.799	5.197.066	13.645.755
Passiver i alt	220.308.156	236.259.329	76.248.649	80.270.615
Eventualforpligtelser	13			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14			
Nærtstående parter og ejerforhold	15			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	3.545.000	6.991.162	55.963.698	66.624.860
Årets opskrivning	0	1.853.000	0	0	1.853.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	-120.273	-120.273
Overførsler, reserver	0	-107.425	0	107.425	0
Årets resultat	0	0	720.253	2.354.943	3.075.196
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-407.660	0	26.460	-381.200
Egenkapital 31. december	125.000	4.882.915	7.711.415	58.332.253	71.051.583

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	125.000	66.499.860	66.624.860
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.351.528	1.351.528
Årets resultat	0	3.075.195	3.075.195
Egenkapital 31. december	125.000	70.926.583	71.051.583

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern	
	Note	
	2019	2018
	kr.	kr.
Årets resultat	3.075.195	-10.450.307
Reguleringer	6.106.822	7.304.773
Ændring i driftskapital	3.428.532	-342.826
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	12.610.549	-3.488.360
Betalt selskabsskat	-663.600	-57.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.946.949	-3.545.360
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.926.271	-6.265.856
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.016.300	-2.252.731
Salg af immaterielle anlægsaktiver	2.149.270	0
Salg af materielle anlægsaktiver	12.307.669	6.800
Ændring i værdipapirer, kapitalandele, deposita og andre lån	-6.152.927	8.340.706
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.361.441	-171.081
Langfristede gældsforpligtelser	-8.967.239	-5.263.008
Kortfristet del af langfristede gæld	-17.895	-48.354
Kortfristet gæld	-1.049.938	17.345.931
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder	11.045	0
Betalt udbytte	0	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-10.024.027	6.034.569
Ændring i likvider	4.284.363	2.318.128
Likvider 1. januar	16.408.881	14.090.753
Likvider 31. december	20.693.244	16.408.881
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	20.693.244	16.408.881
Likvider 31. december	20.693.244	16.408.881

Noter

Koncern		Morderselskab	
2019	2018	2019	2018
kr.	kr.	kr.	kr.

1 Personaleomkostninger

Lønninger	114.921.646	118.952.578	0	0
Pensioner	10.631.183	10.435.059	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.855.971	1.969.801	0	0
Andre personaleomkostninger	8.931.748	5.429.293	0	0
	136.340.548	136.786.731	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	206	227	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		Morderselskab	
2019	2018	2019	2018
kr.	kr.	kr.	kr.

Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	396.986	0	396.986	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	724.951	292.901
Andre finansielle indtægter	3.201.106	2.762.346	1.993.832	330.082
Kursreguleringer	170.313	95.090	0	0
Valutakursgevinster	34.833	0	0	0
	3.803.238	2.857.436	3.115.769	622.983

2 Finansielle indtægter

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	467.223	101.011	645.027
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	119.094	163.109
Andre finansielle omkostninger	4.608.862	5.698.962	226.535	81.419
Kursreguleringer omkostninger	1.564.482	931.218	1.677.102	841.963
	6.173.344	7.097.403	2.123.742	1.731.518
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.099.798	0	515.966	0
Årets udskudte skat	-513.312	-1.438.366	199.879	-296.706
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-986.653	0	-762.748	0
	1.599.833	-1.438.366	-46.903	-296.706
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat:	1.218.633	-1.438.366	-46.903	-296.706
Skat af egenkapitalbevægelser	381.200	0	0	0
	1.599.833	-1.438.366	-46.903	-296.706

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
5 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-8.167.831
Overført til øvrige lovpligtige reserver	720.252	4.380.135	0	0
Overført resultat	2.354.943	-14.830.442	3.075.195	-2.282.476
	3.075.195	-10.450.307	3.075.195	-10.450.307

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	19.603.211	43.171.862	2.148.045
Tilgang i årets løb	4.654.816	0	271.455
Afgang i årets løb	0	0	-2.149.270
Kostpris 31. december	24.258.027	43.171.862	270.230
Af- og nedskrivninger 1. januar	12.092.321	30.230.163	0
Årets afskrivninger	2.549.506	2.201.759	0
Af- og nedskrivninger 31. december	14.641.827	32.431.922	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.616.200	10.739.940	270.230

Noter

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	44.371.097	21.307.461	16.518.829	2.277.034
Tilgang i årets løb	0	45.222	802.186	168.895
Afgang i årets løb	-10.272.860	-6.273.620	-1.845.205	0
Kostpris 31. december	<u>34.098.237</u>	<u>15.079.063</u>	<u>15.475.810</u>	<u>2.445.929</u>
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	0	0	0
Årets opskrivninger	1.853.000	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>6.948.766</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	7.728.263	18.147.786	14.383.699	1.429.364
Årets afskrivninger	1.239.988	573.223	1.116.183	331.736
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.065.983	-6.273.620	-1.815.295	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>7.902.268</u>	<u>12.447.389</u>	<u>13.684.587</u>	<u>1.761.100</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>33.144.735</u>	<u>2.631.674</u>	<u>1.791.223</u>	<u>684.829</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>2.580.952</u>	<u>0</u>	<u>186.335</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>6.260.148</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og bygning- er
	kr.
Kostpris 1. januar	10.272.860
Afgang i årets løb	-10.272.860
Kostpris 31. december	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	908.533
Årets afskrivninger	157.450
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.065.983
Af- og nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

Moderselskab

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2019	2018
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	50.761.790	50.761.790
Kostpris 31. december	50.761.790	50.761.790
Værdireguleringer 1. januar	-4.213.216	8.167.831
Årets resultat	-652.167	-9.396.353
Udbytte modtaget	-4.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.351.528	15.306
Værdireguleringer 31. december	-7.513.855	-4.213.216
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43.247.935	46.548.574

Noter

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Obel-P Group A/S	København, Danmark	100%
Niche Holding ApS	København, Danmark	100%
Nordic Compass ApS	Gentofte, Danmark	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.

Koncern		Moderselskab	
2019	2018	2019	2018
kr.	kr.	kr.	kr.

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder, salgspris	127.152.056	298.293.665	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-122.863.801	-299.420.131	0	0
	4.288.255	-1.126.466	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	18.814.480	24.106.652	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-14.526.226	-12.616.559	0	0
	4.288.254	11.490.093	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.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	10.929.662	11.850.098	0	0
Hensat i året	-769.126	-920.436	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	10.160.536	10.929.662	0	0

12 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar	31. december	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til kreditinstitutter	18.682.498	10.400.394	1.109.860	5.368.551
Leasingforpligtelser	2.206.258	1.246.037	791.295	0
Anden gæld	95.000	6.391	0	0
	20.983.756	11.652.822	1.901.155	5.368.551

Noter

13 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomheds banklån max. t.kr. 2.000.

Kautions- og garantiforpligtelser

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.

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

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter. Den samlede huslejeoplygtelse i den uopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 5.176 ekskl. moms.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Den samlede leasingoplygtelse i den uopsigelige periode udgør t.kr. 2.138 ekskl. moms.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 30.000 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. 8.500 i selskabets produktionsanlæg og maskiner med en samlet bogført værdi på t.kr. 9.379.

Til sikkerhed for koncernens engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 20.502 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 41.891.

Til sikkerhed for koncernens engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 14.900 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 28.216

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har koncernen stillet garantier for nom. t.kr. 18.229.

En andel af selskabets debitorer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 15.501, er pantsat til sikkerhed over for tredjemand, .

Noter

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

Transaktioner som ikke er på markedsvilkår

Der er ingen koncerntransaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Baker Tilly Denmark:

Revisionshonorar

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed

Skatterådgivning

Andre ydelser

Koncern		Moderselskab	
2019	2018	2019	2018
kr.	kr.	kr.	kr.
595.500	584.000	45.500	44.500
2.500	2.500	0	0
160.800	57.000	18.000	17.000
79.400	87.677	0	0
838.200	731.177	63.500	61.500

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS for 2019 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 fra salg af handelsvarer og færdigvarer, 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 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 tillæg eller fradrag 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 regnskabspraxis

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 regnskabspraxis

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 dattervirksomheder og associerede virksomheders 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 og associerede virksomheder, 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 og associerede virksomheder 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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme 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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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