

## **Obel - P Group A/S**

**Cypresvej 16, 7400 Herning**

**CVR-nr. 74 10 96 16**

**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	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter til årsrapporten	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Obel - P Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 31. maj 2019

### Direktion

Asbjørn Thomsen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Poul Michael Bjørnskov  
formand

Asbjørn Thomsen

Søren Schøllhammer

Svend Leo Munck Olsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Obel - P Group A/S*

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Obel - P Group A/S 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

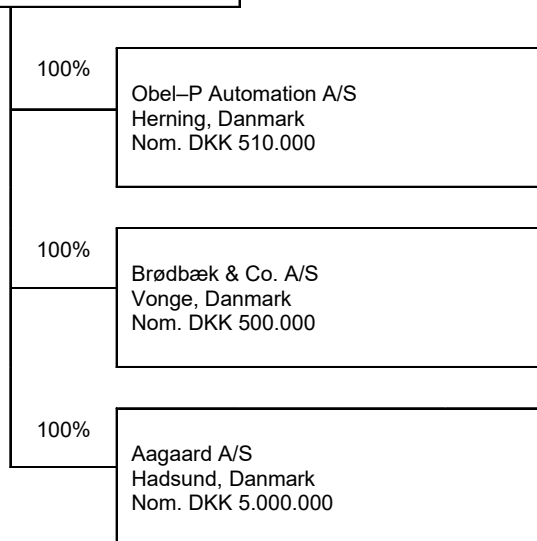
Selskabet	Obel - P Group A/S Cypresvej 16 7400 Herning  CVR-nr.: 74 10 96 16  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 28. december 1983  Hjemsted: Herning
Bestyrelse	Poul Michael Bjørnskov, formand Asbjørn Thomsen Søren Schøllhammer Svend Leo Munck Olsen
Direktion	Asbjørn Thomsen, adm. direktør
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet AT Holding Hellerup ApS.

## Koncernoversigt

**Moderselskab**

Obel – P Group A/S  
 Herning, Danmark  
 Nom. DKK 500.000

**Konsoliderede  
 dattervirksomheder**





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	181.355	170.041	141.192	118.762	107.324
Bruttofortjeneste	61.226	79.210	65.626	50.860	47.872
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-10.591	16.428	9.190	478	5.183
Resultat af finansielle poster	-1.583	-1.453	-1.403	-2.180	-2.292
Årets resultat	-13.384	7.937	2.424	-4.604	-844
Balancesum	104.703	120.330	89.434	93.206	94.379
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.437	-1.511	-3.516	-258	-1.171
Egenkapital	21.521	34.905	26.969	24.545	29.148
Bruttomargin	33,8%	46,6%	46,5%	42,8%	44,6%
Overskudsgrad	-8,4%	7,1%	3,6%	-3,0%	1,4%
Afkastningsgrad	-13,6%	11,5%	5,6%	-3,8%	1,7%
Soliditetsgrad	20,6%	29,0%	30,2%	26,3%	30,9%
Forrentning af egenkapital	-47,4%	25,7%	9,4%	-17,1%	-2,9%

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 består af besiddelse af kapitalandele i selskaberne Aagaard A/S, Brødbæk & Co. A/S og Obel-P Automation A/S, der beskæftiger sig med salg, udvikling, fremstilling og installation af teknologiløsninger til træindustrien.

### 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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 13.384.210, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 21.521.197.

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

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

Det forventes at afsætningssituation for 2019 forbedres, hvorfor koncernen forventer positive cash flows i det kommende regnskabsår. På baggrund heraf vurderer ledelsen, at der ikke er et 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>181.355.313</b>	<b>170.041.104</b>	<b>6.156.000</b>	<b>4.320.000</b>
Andre driftsindtægter		133.647	167.851	0	7.051
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-98.985.043	-69.329.686	0	0
Andre eksterne omkostninger		-21.277.639	-21.668.959	-687.941	-600.442
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61.226.278</b>	<b>79.210.310</b>	<b>5.468.059</b>	<b>3.726.609</b>
Personaleomkostninger	1	-71.817.220	-62.781.838	-5.117.886	-3.872.696
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-10.590.942</b>	<b>16.428.472</b>	<b>350.173</b>	<b>-146.087</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.667.990	-4.377.217	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-15.258.932</b>	<b>12.051.255</b>	<b>350.173</b>	<b>-146.087</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-13.907.659	8.051.741
Finansielle indtægter	2	497.220	85.242	298.285	130.757
Finansielle omkostninger	3	-2.080.010	-1.538.000	-64.420	-132.003
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16.841.722</b>	<b>10.598.497</b>	<b>-13.323.621</b>	<b>7.904.408</b>
Skat af årets resultat	4	3.457.512	-2.661.675	-60.589	32.414
<b>Årets resultat</b>		<b>-13.384.210</b>	<b>7.936.822</b>	<b>-13.384.210</b>	<b>7.936.822</b>
Resultatdisponering	5				

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.352.912	1.866.895	0	0
Goodwill	9.426.564	10.842.690	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	2.149.270	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>15.928.746</b>	<b>12.709.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	15.446.508	14.831.455	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	3.159.673	3.796.605	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.097.880	1.541.288	0	0
Indretning af lejede lokaler	760.152	890.821	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>20.464.213</b>	<b>21.060.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.291.874	28.199.533
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	0	0	2.329.866	2.250.757
Deposita	533.646	527.869	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>533.646</b>	<b>527.869</b>	<b>16.621.740</b>	<b>30.450.290</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>36.926.605</b>	<b>34.297.623</b>	<b>16.621.740</b>	<b>30.450.290</b>
Råvarer og hjælpematerialer	12.517.509	11.864.647	0	0
Varer under fremstilling	388.773	348.705	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	3.594.099	5.346.785	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>16.500.381</b>	<b>17.560.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.782.819	16.235.390	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	24.106.652	39.398.818	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.276.780	8.809.905	7.676.795	7.913.996
Andre tilgodehavender	922.004	1.356.750	0	187
Udskudt skatteaktiv	0	0	18.587	109.577
Periodeafgrænsningsposter	932.510	718.373	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>50.020.765</b>	<b>66.519.236</b>	<b>7.695.382</b>	<b>8.023.760</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.254.816</b>	<b>1.952.657</b>	<b>184.182</b>	<b>247.280</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>67.775.962</b>	<b>86.032.030</b>	<b>7.879.564</b>	<b>8.271.040</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>104.702.567</b>	<b>120.329.653</b>	<b>24.501.304</b>	<b>38.721.330</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>				
Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for opskrivninger	3.545.000	4.847.610	0	0
Reserve for udviklingsprojekter	4.527.939	0	0	0
Overført resultat	12.948.258	29.557.797	21.021.197	34.405.407
<b>Egenkapital</b>	<b>21.521.197</b>	<b>34.905.407</b>	<b>21.521.197</b>	<b>34.905.407</b>
Hensættelse til udskudt skat	10 7.144.459	8.014.060	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.144.459</b>	<b>8.014.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	4.000.000	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	2.829.661	3.245.972	0	0
Leasingforpligtelser	1.377.680	2.360.130	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.254.320
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11 8.207.341</b>	<b>5.606.102</b>	<b>0</b>	<b>2.254.320</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11 1.447.431	1.503.430	0	0
Kreditinstitutter	22.946.201	18.282.544	8.525	22.302
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.938.724	14.117.554	2.543	0
Forudfakturering igangværende arbejder	9 12.616.559	26.012.331	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.308.069	3.310.705	1.710.326	745.195
Selskabsskat	502.008	0	121.352	0
Anden gæld	11.070.578	8.577.520	1.137.361	794.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>67.829.570</b>	<b>71.804.084</b>	<b>2.980.107</b>	<b>1.561.603</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>76.036.911</b>	<b>77.410.186</b>	<b>2.980.107</b>	<b>3.815.923</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>104.702.567</b>	<b>120.329.653</b>	<b>24.501.304</b>	<b>38.721.330</b>
Eventualposter mv.	12			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13			
Nærtstående parter og ejerforhold	14			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for udviklingsprojek- ter	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	4.847.610	0	29.557.797	34.905.407
Overførsler, reserver	0	-1.302.610	0	1.302.610	0
Årets resultat	0	0	4.527.939	-17.912.149	-13.384.210
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>3.545.000</b>	<b>4.527.939</b>	<b>12.948.258</b>	<b>21.521.197</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	500.000	34.405.407	34.905.407
Årets resultat	0	-13.384.210	-13.384.210
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>21.021.197</b>	<b>21.521.197</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern		
	Note	2018	2017
		kr.	kr.
Årets resultat		-13.384.210	7.936.822
Reguleringer		-367.593	2.660.851
Ændring i driftskapital		8.943.558	-17.690.100
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-4.808.245</b>	<b>-7.092.427</b>
Afskrivninger		4.573.612	4.262.955
Betalt selskabsskat		0	-334.906
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-234.633</b>	<b>-3.164.378</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.767.081	-37.969
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.436.536	-1.510.880
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-5.777	0
Salg af materielle anlægsaktiver		6.800	224.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.202.594</b>	<b>-1.324.849</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomhed		3.530.489	-1.285.826
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.663.657	2.199.438
Optagelse/tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.454.760	-1.014.286
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.739.386</b>	<b>-100.674</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-697.841</b>	<b>-4.589.901</b>
Likvider 1. januar		1.952.657	6.542.558
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.254.816</b>	<b>1.952.657</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.254.816	1.952.657
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.254.816</b>	<b>1.952.657</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	62.783.608	54.817.931	3.845.768	2.726.224
Pensioner	6.744.387	5.858.771	1.167.816	1.053.738
Andre omkostninger til social sikring	813.501	700.397	29.086	27.874
Andre personaleomkostninger	1.475.724	1.404.739	75.216	64.860
	<b>71.817.220</b>	<b>62.781.838</b>	<b>5.117.886</b>	<b>3.872.696</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.353.330	2.433.312	3.353.330	2.433.312
Bestyrelse	150.000	175.000	0	0
	<b>3.503.330</b>	<b>2.608.312</b>	<b>3.353.330</b>	<b>2.433.312</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	135	122	4	4
Koncernen har et incitamentforhold for direktionen og ledende medarbejdere. Incitamentsprogrammet omfatter muligheden for fra 2011 og frem, at optjene fantomaktier på op til 25 % af den samlede selskabskapital i Obel-P Group A/S.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	158.976	0	0	130.757
Andre finansielle indtægter	243.154	78.604	298.285	0
Kursreguleringer	95.090	6.638	0	0
	<b>497.220</b>	<b>85.242</b>	<b>298.285</b>	<b>130.757</b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	191.810	0	0	131.135
Andre finansielle omkostninger	1.801.486	1.307.830	64.420	868
Kursreguleringer omkostninger	86.714	230.170	0	0
	<b>2.080.010</b>	<b>1.538.000</b>	<b>64.420</b>	<b>132.003</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	502.008	1.196.673	121.352	665
Årets udskudte skat	-3.959.520	2.604.425	-60.763	-33.079
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-1.139.423	0	0
	<b>-3.457.512</b>	<b>2.661.675</b>	<b>60.589</b>	<b>-32.414</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>				
Overført til øvrige lovpligtige reserver	4.527.939	0	0	0
Overført resultat	-17.912.149	7.936.822	-13.384.210	7.936.822
	<b>-13.384.210</b>	<b>7.936.822</b>	<b>-13.384.210</b>	<b>7.936.822</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	
	kr.	kr.	kr.	
Kostpris 1. januar	12.145.541	29.322.608	0	
Tilgang i årets løb	3.617.811	0	2.149.270	
Kostpris 31. december	15.763.352	29.322.608	2.149.270	
Af- og nedskrivninger 1. januar	10.278.646	18.479.918	0	
Årets afskrivninger	1.131.794	1.416.126	0	
Af- og nedskrivninger 31. december	11.410.440	19.896.044	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.352.912</b>	<b>9.426.564</b>	<b>2.149.270</b>	

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar	14.271.757	21.307.460	9.081.083	1.047.829
Tilgang i årets løb	1.202.864	0	144.890	88.782
Afgang i årets løb	0	0	-39.900	0
Kostpris 31. december	15.474.621	21.307.460	9.186.073	1.136.611
Opskrivninger 1. januar	5.095.766	0	0	0
Opskrivninger 31. december	5.095.766	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.536.068	17.510.855	7.539.795	157.008
Årets afskrivninger	587.811	636.932	582.756	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	5.123.879	18.147.787	8.088.193	376.459
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.446.508</b>	<b>3.159.673</b>	<b>1.097.880</b>	<b>760.152</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	337.984	0	257.335
Regnskabsmæssig værdi af opskrivning	4.544.872	0	0	0

#### Moderselskab

2018	2017
kr.	kr.

### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	41.134.681	41.464.345
Kostpris 31. december	41.134.681	41.464.345

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	kr.	kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)</b>		
Værdireguleringer 1. januar	-13.264.812	-21.316.553
Årets resultat	-12.161.867	9.467.869
Afskrivning på goodwill	-1.416.128	-1.416.128
Værdireguleringer 31. december	-26.842.807	-13.264.812
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.291.874</b>	<b>28.199.533</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Brødbæk & Co. A/S	Vonge, Danmark	100%	-1.039.668	-7.984.935
Obel-P Automation A/S	Herning, Danmark	100%	4.771.377	232.720
Aagaard A/S	Hadsund, Danmark	100%	1.133.597	-4.739.316

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	167.335.567	167.351.942	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-155.845.474	-153.965.455	0	0
	<b>11.490.093</b>	<b>13.386.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	24.106.652	39.398.818	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-12.616.559	-26.012.331	0	0
	<b>11.490.093</b>	<b>13.386.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	7.540.421	5.341.076	0	0
Hensat i året	-395.962	2.672.984	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>7.144.459</b>	<b>8.014.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Ansvarlig lånekapital	0	4.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	4.061.150	3.448.514	618.853	857.069
Leasingforpligtelser	3.048.382	2.206.258	828.578	49.581
	<b>7.109.532</b>	<b>9.654.772</b>	<b>1.447.431</b>	<b>906.650</b>

## 12 Eventualposter mv.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for AT Holding Hellerup ApS, der er administrationselskab i sambeskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

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

### Leje- og leasingforpligtelser

Aagaard A/S har indgået aftaler om leje- og leasingforpligtelser for i alt t.kr. 954 , hvoraf t.kr. 280 forfalder i løbet af 2019.

## Noter til årsrapporten

### 12 Eventualposter mv. (Fortsat)

Brødbæk & Co A/S har indgået en huslejekontrakt vedrørende Mølgårdvej 1, Vonge. Den samlede huslejeforpligtelse i den uopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 4.137.

Brødbæk & Co A/S har indgået operationelle leasingkontrakter, hvor leasingydelsen i den uopsigelige periode udgør t.kr. 912.

Selskabet har indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 7.

Obel-P Automation A/S har indgået huslejekontrakt vedrørende Cypresvej 16-18, Herning. Den samlede huslejeforpligtelse i denopsigelige huslejeperiode udgør t.kr. 554 ekskl. moms.

Herudover har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter, hvor leasingydelsen i den uopsigelige periode udgør t.kr. 152.

Obel-P Group A/S har indgået operationelle leasingkontrakter. Den samlede leasingforpligtelse i den resterende uopsigelige periode udgør t.kr. 212.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet pant nom. t.kr. 4.000 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en samlet bogført værdi på t.kr. 1.022.

Til sikkerhed for Brødbæk & Co. A/S' engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 3.780 i grunde og bygninger med en samlet bogført værdi på t.kr. 3.429.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Brødbæk & Co. A/S stillet garantier for nom. t.kr. 24.558.

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

Til sikkerhed for Obel-P Automation A/S' engagement med kreditinstitut, er der afgivet pant nom. t.kr. 1.500 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på t.kr. 389.

## Noter til årsrapporten

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Til sikkerhed for ordreopfyldelse har Obel-P Automation A/S stillet garantier for nom. t.kr. 7.142.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der givet pant på nom. t.kr. 1.925 i selskabets grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2018 udgør t.kr. 12.018.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der i Aagaard A/S givet virksomhedspant på nom. t.kr. 10.000.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der i Aagaard A/S givet pant på nom. t.kr. 3.000 i selskabets produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 3.607.

Til sikkerhed for ordreopfyldelse, er der i Aagaard A/S stillet garanti på nom. 7.225.

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter t.kr. 1.881, er der i Aagaard A/S givet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 12.388.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

AT Holding Hellerup ApS  
Hambros Alle 4  
Danmark

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obel - P Group A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Obel - P Group A/S og dattervirksomheder, hvori Obel - P Group A/S 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, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktieoptionsprogrammer, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere, indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i programmerne er oplyst i noterne.

#### 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.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

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.

#### 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.

#### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

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

#### *Udviklingsprojekter*

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger	50	år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 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 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 Obel - P Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### 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.

Nettorealisationsværdien 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.

## Anvendt regnskabspraxis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

## Anvendt regnskabspraksis

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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

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.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$