
MEE Holding ApS

Grøndalsvej 65, 2000 Frederiksberg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 25 53 99 66

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
29/5 2020

Morten Ebbesen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for MEE Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 29. maj 2020

Direktion

Morten Ebbesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MEE Holding ApS

Konklusion

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.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MEE Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 29. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
mne16675

Simon Vinberg Andersen
statsautoriseret revisor
mne35458

Selskabsoplysninger

Selskabet

MEE Holding ApS
Grøndalsvej 65
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 25 53 99 66
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Direktion

Morten Ebbesen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	487.924	387.745	296.202	200.195	134.391
Resultat af ordinær primær drift	-34.870	-66.551	-63.068	-63.350	-28.229
Resultat før finansielle poster	-34.870	-66.551	-61.948	-63.350	-28.229
Resultat af finansielle poster	-16.999	-13.324	-22.995	-20.257	-2.621
Årets resultat	-49.710	-81.753	-70.276	-71.509	-24.624
Balance					
Balancesum	440.695	342.505	309.130	329.169	332.600
Egenkapital	-94.076	-38.077	47.185	128.495	208.035
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	74.787	10.416	18.098	-8.092	14.630
- investeringsaktivitet	-145.151	-79.830	-75.566	-95.208	-39.863
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-69.275	-8.064	-5.381	-7.614	-4.288
- finansieringsaktivitet	65.672	56.235	-12.000	-10.685	267.065
Årets forskydning i likvider	-4.692	-13.179	-69.468	-113.985	241.832
Antal medarbejdere	527	526	433	344	257
Nøgletal i %					
Bruttomargin	87,2%	89,0%	63,5%	64,7%	65,6%
Overskudsgrad	-7,1%	-17,2%	-20,9%	-31,6%	-21,0%
Afkastningsgrad	-7,9%	-19,4%	-20,0%	-19,2%	-8,5%
Soliditetsgrad	-21,3%	-11,1%	15,3%	39,0%	62,5%
Forrentning af egenkapital	75,2%	-1.795,2%	-80,0%	-42,5%	-27,9%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for MEE Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet regnskabspraksis er ændret som beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at levere website management løsninger til alle typer organisationer og foretage investeringer i noterede og unoterede selskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 49.710, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på TDKK 94.076.

Resultatet i koncernregnskabet er væsentligt påvirket af investeringer i væksten i Siteimprove.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter og investeringer i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen afdækker ikke valutarisici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer fortsat at investere kraftigt i væksten i Siteimprove og forventer en neutral udvikling i de øvrige investeringer. Koncernen forventer derfor et resultat på niveau med 2019.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke overordnet politikker for samfundsansvar, men for informationer om Siteimproves CSR strategi og focus områder, henvises til den digitale CSR report på siteimprove.com/company/about-us.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Som følge af moderselskabets størrelse og fravalg af en koncernbestyrelse er der ikke udarbejdet mål og politikker for det underrepræsenterede køn.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har midlertidigt lukket lokalerne i datterselskaberne i marts og april som svar på udfoldelsen af Covid-19 pandemi og ansatte arbejder hjemmefra hvor det er muligt. Effekten af Covid-19 er stadig for tidlig til at vurdere, men ledelsen forventer en nedgang i aktiviteten som følge heraf. Se også note 1 om efterfølgende begivenheder.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for driftsselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	2	487.924	387.745	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		78.509	69.169	0	0
Andre eksterne omkostninger		-140.870	-111.674	-171	-187
Bruttoresultat		425.563	345.240	-171	-187
Personaleomkostninger	3	-391.656	-370.811	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-68.777	-40.980	0	0
Resultat før finansielle poster		-34.870	-66.551	-171	-187
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-8.406	-5.041
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-8.766	-5.482	-232	-347
Finansielle indtægter	5	20.558	8.643	6.547	3.133
Finansielle omkostninger	6	-28.791	-16.485	-1.233	-2.344
Resultat før skat		-51.869	-79.875	-3.495	-4.786
Skat af årets resultat	7	2.159	-1.878	179	-3.233
Årets resultat		-49.710	-81.753	-3.316	-8.019

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		33.552	23.828	0	0
Goodwill		0	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		11.736	6.917	0	0
Forudbetalte kommissioner		107.288	91.598	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	152.576	122.343	0	0
Leasing		46.710	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.331	8.224	0	0
Indretning af lejede lokaler		6.008	4.274	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	56.049	12.498	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	28.555	34.611	18.423	17.897
Andre tilgodehavender	12	9.686	9.238	0	0
Finansielle anlægsaktiver		38.241	43.849	18.423	17.897
Anlægsaktiver		246.866	178.690	18.423	17.897

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		87.962	69.510	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.346	21.841
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		51	50	51	50
Andre tilgodehavender		11.696	11.312	11.683	11.195
Udskudt skatteaktiv	15	26.617	15.301	0	0
Selskabsskat		5.187	4.648	0	0
Periodeafgrænsningsposter		13.692	11.865	0	0
Tilgodehavender		145.205	112.686	29.080	33.086
Værdipapirer		20.991	28.889	20.991	28.889
Likvide beholdninger		27.633	22.240	118	581
Omsætningsaktiver		193.829	163.815	50.189	62.556
Aktiver		440.695	342.505	68.612	80.453

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Overført resultat		-20.122	15.899	65.753	79.013
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		-19.997	16.024	65.878	79.138
Minoritetsinteresser		-74.079	-54.101	0	0
Egenkapital	13	-94.076	-38.077	65.878	79.138
Hensættelse til udskudt skat	15	14.026	0	0	0
Andre hensættelser	16	9.166	2.450	0	0
Hensatte forpligtelser		23.192	2.450	0	0
Kreditinstitutter		86.293	59.235	0	0
Leasingforpligtelser		31.003	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	117.296	59.235	0	0
Leasingforpligtelser	17	17.611	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		297.158	246.642	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.833	12.179	214	215
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.520	1.100	2.520	1.100
Selskabsskat		1.996	0	0	0
Anden gæld		62.165	58.976	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		394.283	318.897	2.734	1.315
Gældsforpligtelser		511.579	378.132	2.734	1.315
Passiver		440.695	342.505	68.612	80.453
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	15.899	16.024	-54.101	-38.077
Valutakursregulering	0	-194	-194	-160	-354
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.224	2.224	1.841	4.065
Årets resultat	0	-28.051	-28.051	-21.659	-49.710
Egenkapital 31. december	125	-20.122	-19.997	-74.079	-94.076

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	79.013	79.138	0	79.138
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	56	56	0	56
Årets resultat	0	-3.316	-3.316	0	-3.316
Egenkapital 31. december	125	65.753	65.878	0	65.878

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		-49.710	-81.753
Reguleringer	18	83.617	57.014
Ændring i driftskapital	19	41.293	37.496
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		75.200	12.757
Renteindbetalinger og lignende		20.558	8.643
Renteudbetalinger og lignende		-26.471	-16.484
Pengestrømme fra ordinær drift		69.287	4.916
Betalt selskabsskat		5.500	5.500
Pengestrømme fra driftsaktivitet		74.787	10.416
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-72.207	-71.557
Køb af materielle anlægsaktiver		-69.275	-8.064
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.669	-209
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-145.151	-79.830
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		27.058	59.235
Indgåelse af leasingforpligtelser		48.614	0
Betalt udbytte		-10.000	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		65.672	56.235
Ændring i likvider		-4.692	-13.179
Likvider 1. januar		51.129	64.308
Kursregulering omsætningsværdipapirer		2.187	0
Likvider 31. december		48.624	51.129
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		27.633	22.240
Værdipapirer		20.991	28.889
Likvider 31. december		48.624	51.129

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på koncernregnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Effekten af Covid-19 forventes at påvirke koncernens omsætning og resultat i 2020 negativt. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en pålidelig opgørelse af effekten. Ledelsen vurderer at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	152.949	119.703	0	0
Nord Amerika	324.955	259.640	0	0
Asien og Oceanien	10.020	8.402	0	0
	487.924	387.745	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	343.698	329.835	0	0
Pensioner	17.629	15.415	0	0
Andre omkostninger til social sikring	26.227	23.280	0	0
Andre personaleomkostninger	4.102	2.281	0	0
	391.656	370.811	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	527	526	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Værdien af modtagne tjeneste ydelser i bytte for warrants måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden med en tilsvarende stigning i egenkapitalen.

Dagsværdien af tildelte warrants måles ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel (Black Scholes) under hensynstagen til vilkårene og betingelserne for tegningsoptionerne. Volatiliteten er estimeret ved hjælp af en benchmark volatilitet baseret på en peer-gruppe identificeret bestående af små og mellemstore SaaS virksomheder, der er blevet noteret i tre år eller længere.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	42.063	34.337	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	24.813	5.978	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.901	665	0	0
	68.777	40.980	0	0
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	4.253	1.091	4.252	1.091
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.052	1.800
Andre finansielle indtægter	250	253	243	240
Vautakursgevinster	16.055	7.299	0	2
	20.558	8.643	6.547	3.133
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	7.465	3.207	5	7
Kursreguleringer omkostninger	1.228	2.316	1.228	2.316
Valutakurstab	20.098	10.962	0	21
	28.791	16.485	1.233	2.344

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-2.375	-6.667	0	0
Årets udskudte skat	2.054	8.041	0	3.350
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.838	504	-179	-117
	-2.159	1.878	-179	3.233

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse	Forudbetalte kommisioner	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	48.440	2.940	6.917	150.735	209.032
Valutakursregulering	-1.142	0	-41	1.871	688
Tilgang i årets løb	0	0	25.095	47.112	72.207
Overførsler i årets løb	20.235	0	-20.235	0	0
Kostpris 31. december	67.533	2.940	11.736	199.718	281.927
Ned- og afskrivninger 1. januar	24.612	2.940	0	59.137	86.689
Valutakursregulering	-1.127	0	0	-175	-1.302
Årets nedskrivninger	784	0	0	1.117	1.901
Årets afskrivninger	9.712	0	0	32.351	42.063
Ned- og afskrivninger 31. december	33.981	2.940	0	92.430	129.351
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33.552	0	11.736	107.288	152.576

Omkostninger til udviklingsprojekter omfatter lønninger, afskrivninger og andre udgifter, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Alle udviklingsomkostninger udvikles internt.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, med hensyn til teknisk gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og potentielle fremtidige markeder, og hvor det er hensigten at markedsføre og sælge projektet bliver aktiveret som udviklingsprojekter. Dette gælder, hvis der foreligger tilstrækkelig sikkerhed for, at værdien ved brugen medfører fremtidig indtjening hvilket kan dække omkostninger til salgsaktiviteter og involverede administrationsudgifter samt udviklingsomkostninger. Udviklingsprojekter der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller lavere genindvindes beløb.

Amortiseringer og nedskrivninger indregnes i koncernens resultatopgørelse. Udvikling omkostninger, der tidligere er indregnet som en omkostning, indregnes ikke som et aktiv i en efterfølgende periode. Fra datoen hvor udviklingen af projekterne afsluttes, afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den forventede økonomiske levetid.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Leasing	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	21.263	5.971	27.234
Valutakursregulering	-761	-2.316	1.603	-1.474
Tilgang i årets løb	66.358	2.737	180	69.275
Afgang i årets løb	0	-180	0	-180
Kostpris 31. december	65.597	21.504	7.754	94.855
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	13.039	1.697	14.736
Valutakursregulering	62	212	-1.017	-743
Årets afskrivninger	18.825	4.922	1.066	24.813
Ned- og afskrivninger 31. december	18.887	18.173	1.746	38.806
Regnskabsmæssig værdi 31. december	46.710	3.331	6.008	56.049

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	557	557
Kostpris 31. december	557	557
Værdireguleringer 1. januar	-22.464	-17.423
Årets resultat	-3.134	-907
Reguleringer til indre værdi i associerede virksomheder	-5.273	-4.134
Værdireguleringer 31. december	-30.871	-22.464
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	30.314	21.907
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Siteimprove A/S	Danmark, København	DKK 555.000	54,71%
Kvæsthus Invest ApS	Danmark, København	DKK 50.000	85,00%
Kvæsthus Invest II ApS	Danmark, København	DKK 50.000	85,00%
Kvæsthus Invest III ApS	Danmark, København	DKK 50.000	55,00%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	56.202	55.547	18.315	18.315
Tilgang i årets løb	3.336	655	700	0
Kostpris 31. december	59.538	56.202	19.015	18.315
Værdireguleringer 1. januar	-21.591	-16.109	-418	-71
Årets resultat	130	-92	-232	-347
Årets nedskrivninger	-3.405	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	58	0	58	0
Afskrivning på goodwill	-6.175	-5.390	0	0
Værdireguleringer 31. december	-30.983	-21.591	-592	-418
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.555	34.611	18.423	17.897

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kruso A/S	Danmark, København	DKK 500.000	25,00%
Cludo ApS	Danmark, København	DKK 1.860.000	25,00%
Elvium ApS	Danmark, København	DKK 154.118	49,00%
CBIT ApS	Danmark, København	DKK 1.487.140	44,92%
Nyfos & Ebbesen Holding ApS	Danmark, København	DKK 50.000	25,00%

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver vender
	TDKK
Kostpris 1. januar	9.238
Valutakursregulering	115
Tilgang i årets løb	340
Afgang i årets løb	-7
Kostpris 31. december	<u>9.686</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.686</u>

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125.000 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
14 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	10.000	3.000	10.000	3.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders	-21.659	-32.778	0	0
Overført resultat	-38.051	-51.975	-13.316	-11.019
	<u>-49.710</u>	<u>-81.753</u>	<u>-3.316</u>	<u>-8.019</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
15 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	15.301	22.875	0	3.350
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.054	-8.041	0	-3.350
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-656	467	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	12.591	15.301	0	0

Det udskudte skatteaktiv består hovedsageligt af underskud til fremførsel, der forventes kunne realiseres inden for 5 år.

Ved vurderingen af realisationspotentialet for det fremførte underskud, er koncernens vækstrater på nuværende markeder såvel som nye markeder taget i betragtning.

16 Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører hensættelser til reetablering af lejede lokaler.

Andre hensættelser	9.166	2.450	0	0
	9.166	2.450	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	86.293	59.235	0	0
Langfristet del	86.293	59.235	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	86.293	59.235	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	31.003	0	0	0
Langfristet del	31.003	0	0	0
Inden for 1 år	17.611	0	0	0
	48.614	0	0	0

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-20.558	-8.643
Finansielle omkostninger	28.791	16.485
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	68.777	40.980
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8.766	5.482
Skat af årets resultat	-2.159	1.878
Andre reguleringer	0	832
	83.617	57.014

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-21.203	-22.947
Ændring i andre hensatte forpligtelser	6.716	0
Ændring i leverandører m.v.	55.780	60.443
	41.293	37.496

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Datterselskabet Siteimprove A/S har stillet sikkerhed til banker på i alt USD 15,0 mio. Sikkerhedsstillelsen omfatter nuværende og langristede materielle og immaterielle aktiver. Der er ingen begrænsninger i brugen af aktiver.

Eventualforpligtelser

Moderselskab

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	731	589	40	40
Skatterådgivning	1.114	1.153	13	10
Andre ydelser	937	365	30	30
	2.782	2.107	83	80

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MEE Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernen har pr. 1. januar 2019 ændret regnskabspraksis i regnskabet vedrørende indregning ifrs 16 "leasing". Standarden er implementeret pr. 1. januar 2019 og leasingaktiver og leasingforpligtelser er indregnet efter retrospective metoden. Leasingaktiver er blevet indregnet baseret på leasingforpligtelser, fratrukket for forudbetalinger og periodiseret leasingbetalinger. Leasingforpligtelser er blevet indregnet baseret på nutidsværdien af af leasingaftalens restperiode, fratrukket låneomkostninger.

Praksisændringen har påvirket årets balancesum med DKK 64 million og en reduktion i resultat før skat på DKK 2 mio. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallen.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MEE Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forudbetalte kommissioner

Forudbetalte kommissioner vedrører salgsprovisioner direkte forbundet med at opnå en kontrakt med en ny kunde og anses for realiserbare gennem de fremtidige indtægtsstrømme under kontrakten.

Forudbetalte kommissioner indregnes i første omgang til anskaffelsessum ved kontraktindgåelse og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Forudbetalte kommissioner afskrives lineært på grundlag af kontraktens forventede levetid, men ikke mere end 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Leasing

Fra 1. januar 2019 anvender koncernen for første gang IFRS 16 "Leasing ved ændring af retrospektiv metoden". Under denne metode er virkningen af den oprindelige leasingkontrakt indregnet 1. januar 2019. Brugsretlige aktiver og leasingforpligtelser er indregnet som leasingaktiver og leasingforpligtelser, der tidligere er klassificeret som operationelle leasingkontrakter, undtagen kortfristede leasingkontrakter og leasingkontrakter med lav værdi.

Leasing er indregnet på grundlag af det beløb, der er lig med leasingforpligtelserne, justeret for alle relaterede forudbetalte og påløbne leasingbetalinger, der tidligere er anvendt.

Leasingforpligtelser er indregnet baseret på nutidsværdien af de resterende lejebetalinger, diskonteret ved hjælp af lånerente pr. 1. januar 2019. Sammenligningstallene er ikke ændret.

For kontrakter, der indeholder kontrakforpligtelser, indregner koncernen et leasingaktiv og en leasingforpligtelse. Anvendelsesretten måles oprindeligt til kostpris, idet det indledende beløb på leasingforpligtelsen justeres for eventuelle leasingbetalinger foretaget på eller før påbegyndelsesdatoen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingforpligtelser afskrives over lineær metode over leasingperioden på mellem 3 - 8 år. Brugsretten reduceres periodisk med eventuelle nedskrivninger og måles til genvindingsværdien.

Leasingforpligtelser præsenteres i materielle anlægsaktiver og leasingforpligtelser i langfristede forpligtelser eller kortfristede forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede anparter.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum for lejemål, der måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til rekonstruktion af lejede lokaler.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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