

**MLW ApS**

**Brovej 20 A**

**8800 Viborg**

**CVR-nummer 28980000**

**Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 7. juni 2019

---

Morten L. Wagner  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	22

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

MLW ApS  
Brovej 20 A  
8800 Viborg

Hjemstedskommune: Viborg  
CVR-nummer: 28980000  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Direktion

Morten Ludvig Wagner

### Pengeinstitut

Handelsbanken, Viborg  
Nytorv 2  
8800 Viborg

### Revisor

Dansk Revision Viborg  
Registreret revisionsaktieselskab  
Agerlandsvej 16  
8800 Viborg

### Kontaktpersoner:

Henrik Svenstrup  
Helene Jakobsen

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for MLW ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, 7. juni 2019

**Direktionen:**

Morten Ludvig Wagner

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i MLW ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MLW ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 2018 - 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 koncernen 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, 7. juni 2019

### Dansk Revision Viborg

Registreret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20336390

Henrik Svenstrup  
Registreret revisor  
mne17982

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og MLW ApS 's hovedaktiviteter er drift af EDB- og IT-virksomheder samt investering i værdipapirer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har, udover de i note 25 omtalte særlige poster, ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets resultat for koncernen har udgjort TDKK -45.587 mod sidste år TDKK 5.782.

Koncernens balancesum udgør pr. statusdagen TDKK 181.906 og egenkapitalen TDKK 78.229.

Årets resultat blev ikke positiv som forventet.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernens og selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Der forventes en positiv indtjening i det kommende år.

### Videnressourcer

Virksomhederne råder selv over de nødvendige videnressourcer til drift og udvikling af koncernens virksomheder.

### Risikoprofil og risikostyring

Ledelsen finder ikke, at der foreligger særlige risici.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomhedernes aktiviteter påvirker ikke det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomhederne udøver ikke forskningsaktiviteter. Der udøves udviklingsaktiviteter i fornødent omfang til sikring af fremtidig udvikling og drift.



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal for koncernen</b>					
Bruttofortjeneste	33.728	25.943	26.443	30.219	32.515
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	9.520	298	2.710	8.143	16.512
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-5.196	-39.184	-82	6.395	16.456
Resultat af finansielle poster	-48.867	28.280	15.269	467	219
Årets resultat før skat (EBT)	-43.297	8.200	27.117	16.648	27.725
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	-45.587	5.782	14.454	15.025	24.107
Egenkapital	78.229	123.863	122.095	43.615	44.579
Balancesum	181.906	211.889	173.844	55.613	57.229
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	178	26	40	1.055
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-3%	-18%	0%	11%	29%
Egenkapitalens forrentning	-45%	5%	17%	34%	50%
Egenkapitalandel	43%	58%	70%	78%	78%

Regnskabsåret 2017 er første år, MLW ApS er underlagt koncernregnskabspligt. Hoved- og nøgletal for 2016, 2017 og 2018 vedrører MLW ApS, mens hoved- og nøgletal for 2014 og 2015 vedrører Freeway Holding ApS, som tidligere var moderselskab i koncernen og aflagde koncernregnskab.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

**Resultatopgørelse**

Perioden 1. januar – 31. december	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>33.728</b>	<b>25.943</b>	<b>-29</b>	<b>-43</b>
Personaleomkostninger	1	-24.208	-25.645	0	0
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	2	-7.487	-19.504	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-7.228	-19.978	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-5.196</b>	<b>-39.184</b>	<b>-29</b>	<b>-43</b>
Resultatandel af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-631	948
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		10.766	19.104	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.		-3	21.286	0	0
Finansielle indtægter	3	4.763	8.066	4.697	6.830
Finansielle udgifter	4	-53.627	-1.072	-51.503	-571
<b>Resultat før skat</b>		<b>-43.297</b>	<b>8.200</b>	<b>-47.467</b>	<b>7.164</b>
Skat af årets resultat	5	773	1.877	1.879	-1.382
<b>Årets resultat</b>		<b>-42.524</b>	<b>10.077</b>	<b>-45.587</b>	<b>5.782</b>
Minoritetsinteresser		-3.063	-4.295	0	0
<b>Resultat efter minoritetsinteresser</b>		<b>-45.587</b>	<b>5.782</b>	<b>-45.587</b>	<b>5.782</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Årets henlæggelse til datterselskabsreserve				-2.815	2.877
Overført resultat				-42.772	2.905
<b>Resultatdisponering i alt</b>				<b>-45.587</b>	<b>5.782</b>

Balance	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
Koncessioner, patenter, o.l	6	0	0	0	0
Goodwill	7	67.305	52.200	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	8	3.559	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>70.864</b>	<b>52.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indretning af lejede lokaler	9	684	851	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	4.094	4.596	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.778</b>	<b>5.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	50.287	53.165
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	7.897	13.724	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	540	540	0	0
Deposita		413	489	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>8.850</b>	<b>14.753</b>	<b>50.287</b>	<b>53.165</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>84.492</b>	<b>72.400</b>	<b>50.287</b>	<b>53.165</b>
Varebeholdning handelsvarer		1.998	2.151	0	0
<b>Varebeholdning i alt</b>		<b>1.998</b>	<b>2.151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		464	440	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.522	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.625	1.955	0	0
Udskudte skatteaktiver	16	3.617	2.299	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		477	2.376	1.879	2.557
Andre tilgodehavender		3.314	1.806	1.026	0
Periodeafgrænsningsposter		71	632	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>9.568</b>	<b>9.508</b>	<b>5.427</b>	<b>2.557</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		65.857	115.649	60.350	111.478
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>65.857</b>	<b>115.649</b>	<b>60.350</b>	<b>111.478</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.991</b>	<b>12.181</b>	<b>3.692</b>	<b>4.067</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>97.414</b>	<b>139.489</b>	<b>69.469</b>	<b>118.102</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>181.906</b>	<b>211.889</b>	<b>119.756</b>	<b>171.267</b>

Balance	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
Virksomhedskapital	14	125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	0	2.862
Overført resultat		78.104	123.738	78.104	120.876
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>78.229</b>	<b>123.863</b>	<b>78.229</b>	<b>123.863</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	15	<b>12.988</b>	<b>11.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelser til udskudt skat	16	0	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		49.370	12.902	40.000	0
Andre pengekreditorer		4.400	1.500	0	1.500
<b>Langfristet gæld i alt</b>	17	<b>53.770</b>	<b>14.402</b>	<b>40.000</b>	<b>1.500</b>
Kortfristet del af langfristet gæld		13.823	5.492	1.500	1.500
Kreditinstitutter		11.425	43.199	0	40.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.357	7.483	0	23
Gæld til associerede virksomheder		1	62	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	1
Selskabsskat til tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.382
Anden gæld		3.193	4.546	27	2.998
Periodeafgrænsningsposter		2.120	1.125	0	0
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>36.919</b>	<b>61.907</b>	<b>1.527</b>	<b>45.904</b>
<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>90.689</b>	<b>76.309</b>	<b>41.527</b>	<b>47.404</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>181.906</b>	<b>211.889</b>	<b>119.756</b>	<b>171.267</b>
Eventualaktiver	20				
Eventualforpligtelser	21				
Kontraktlige forpligtelser	22				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23				
Nærtstående parter m.v.	24				
Særlige poster	25				

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Koncern</b>				
	<b>Virksomheds</b>	<b>Nettoop-</b>	<b>Forslag til</b>	<b>Overført</b>	<b>I alt</b>
	<b>kapital</b>	<b>skrivning</b>	<b>udbytte</b>	<b>resultat</b>	<b></b>
	TDKK	af kapital- andele TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital primo	125	0	0	123.738	123.863
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	-45.634	-45.634
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.104</b>	<b>78.229</b>

	<b>Moderselskab</b>				
	<b>Virksomheds</b>	<b>Nettoop-</b>	<b>Forslag til</b>	<b>Overført</b>	<b>I alt</b>
	<b>kapital</b>	<b>skrivning</b>	<b>udbytte</b>	<b>resultat</b>	<b></b>
	TDKK	af kapital- andele TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital primo	125	2.862	0	120.876	123.863
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
Årets henlæggelse til reserve, ej resultatdi- sponeret	0	-47	0	0	-47
Årets resultat	0	-2.815	0	-42.772	-45.587
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.104</b>	<b>78.229</b>

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Driftsresultat		-5.196	-39.184
Af- og nedskrivninger		7.487	19.504
Ændring i driftskapital	18	-2.455	1.966
		<b>-164</b>	<b>-17.714</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.763	28.002
Betalte finansielle udgifter		-1.910	-1.072
Betalt selskabsskat		1.899	-2.925
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>4.588</b>	<b>6.291</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-178
Køb af finansielle anlægsaktiver		-23.133	-92.226
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	22.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-23.133</b>	<b>-70.404</b>
Afdrag/ optaget lån, langfristet gæld, netto		33.876	15.048
Betalt udbytte moderselskab		0	-4.000
Betalt udbytte minoritetsinteresser		-1.800	-18.000
Modtaget udbytte		12.230	14.949
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>		<b>44.306</b>	<b>7.957</b>
<b>Årets ændring i likvider</b>		<b>25.761</b>	<b>-56.116</b>
Likvide midler 1. januar		-31.018	25.098
<b>Likvide midler 31. december</b>	19	<b>-5.257</b>	<b>-31.018</b>

**Noter**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>1</b>				
Lønninger og gager		21.931	23.381	0	0
Pensioner		640	860	0	0
Andre omkostninger til social sikring		316	301	0	0
Øvrige personaleomkostninger		1.321	1.103	0	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>		<b>24.208</b>	<b>25.645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>		<b>42</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf vederlag til:					
Bestyrelse		1.560	1.560	0	0
Direktion		970	1.546	0	0
<b>Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver</b>	<b>2</b>				
Goodwill		6.818	18.518	4.301	0
Indretning af lejede lokaler		167	167	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		502	819	0	0
<b>Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver i alt</b>		<b>7.487</b>	<b>19.504</b>	<b>4.301</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>3</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	22	0
Andre finansielle indtægter		4.763	8.066	4.674	6.830
<b>Finansielle indtægter i alt</b>		<b>4.763</b>	<b>8.066</b>	<b>4.697</b>	<b>6.830</b>
<b>Finansielle udgifter</b>	<b>4</b>				
Andre finansielle udgifter		53.627	1.072	51.502	571
<b>Finansielle udgifter i alt</b>		<b>53.627</b>	<b>1.072</b>	<b>51.502</b>	<b>571</b>
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>5</b>				
Skat af årets resultat		627	318	-1.879	1.382
Ændring i udskudt skat		-3.017	-2.195	0	0
Regulering vedr. tidligere år		1.617	0	0	0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>		<b>-773</b>	<b>-1.877</b>	<b>-1.879</b>	<b>1.382</b>

**Noter**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Koncessioner, patenter o.l.</b>	<b>6</b>				
Kostpris 1. januar		25	25	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		-25	-25	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koncessioner, patenter o.l. i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Goodwill</b>	<b>7</b>				
Kostpris 1. januar		71.343	10.000	0	0
Årets tilgang		21.923	61.343	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>93.266</b>	<b>71.343</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		-19.143	-625	0	0
Årets af- og nedskrivninger		-6.818	-18.518	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		<b>-25.961</b>	<b>-19.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Goodwill i alt</b>		<b>67.305</b>	<b>52.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>	<b>8</b>				
Kostpris 1. januar		0	0	0	0
Årets tilgang		3.559	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>3.559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger		0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udviklingsprojekter under udførelse i alt</b>		<b>3.559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Noter**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>9</b>				
Kostpris 1. januar		1.657	1.657	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>1.657</b>	<b>1.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		-806	-639	0	0
Årets af- og nedskrivninger		-167	-167	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		<b>-973</b>	<b>-806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indretning af lejede lokaler i alt</b>		<b>684</b>	<b>851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>10</b>				
Kostpris 1. januar		9.836	17.910	0	0
Regulering vedr. tidl./nye konsoliderede virksomheder		0	-8.173	0	0
Tilgang i årets løb		0	178	0	0
Afgang i årets løb		0	-79	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>9.836</b>	<b>9.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		-5.240	-12.674	0	0
Regulering vedr. tidl./nye konsoliderede virksomheder		0	8.174	0	0
Afskrivninger afhændede aktiver		0	79	0	0
Årets af- og nedskrivninger		-502	-819	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		<b>-5.742</b>	<b>-5.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>		<b>4.093</b>	<b>4.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>11</b>				
Kostpris 1. januar		0	0	50.303	80
Tilgang i årets løb		0	0	0	50.223
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.303</b>	<b>50.303</b>
Værdireguleringer 1. januar		0	0	2.862	-2
Årets resultatandel		0	0	3.671	5.249
Tilgang værdireguleringer		0	0	0	11.932
Udloddet udbytte		0	0	-2.200	-10.000
Øvrige bevægelser på egenkapitalen		0	0	-47	-15
Årets afskrivninger		0	0	-4.302	-4.302
<b>Værdireguleringer 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>2.862</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.287</b>	<b>53.165</b>
Konstaterede positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder til indre værdi		0	0	0	43.015
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>					
	<b>Hjemsted</b>	<b>Selskabs-</b>			
		<b>Kapital</b>	<b>Ejerandel</b>		
		<b>TDKK</b>	<b>%</b>		
MLW Invest ApS	Viborg	80	100		
Freeway Holding ApS	Viborg	125	55		
Dating.dk ApS	Viborg	125	100		
Freeway Invest ApS	Viborg	125	100		
Freeway ApS	Viborg	125	100		
Room Service ApS	Viborg	250	100		
Marketplaces ApS	Viborg	80	100		
Coal ApS	Viborg	50	100		
Plusbog.dk ApS	Viborg	250	100		
Plusbok AB	Malmø	40	100		
Freepay ApS	Viborg	50	100		
Jobs.dk ApS	Viborg	50	100		

## Noter

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>12</b>				
Kostpris 1. januar		1.665	2.349	0	2.223
Tilgang i årets løb		0	66	0	0
Afgang i årets løb		-66	-750	0	-2.223
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>1.599</b>	<b>1.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer 1. januar		12.059	8.354	0	11.932
Afgang værdireguleringer		-4.210	-423	0	-11.932
Årets resultatandel		10.765	19.103	0	0
Valutakursreguleringer		-86	-26	0	0
Udloddet udbytte		-12.230	-14.949	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december</b>		<b>6.298</b>	<b>12.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>		<b>7.897</b>	<b>13.724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Selskabs-	
		Kapital TDKK	Ejerandel %
Spigo ApS	Viborg	125	50
Spigo Malta Holding Ltd.	Malta	11	50
Spigo Malta Ltd.	Malta	11	50
Spigo Inc.	USA	29	50
Babel ApS	Viborg	26	50
Playonic ApS	Viborg	126	50
Avisen.dk ApS	København	250	50
Bolig.dk ApS	Viborg	125	50
Hyrebostad Internet- gruppen 2013 AB	Malmø	39	50
Student Media ApS	Viborg	250	50
Editura Student Media SRL	Timisoara	1	50
Schulhilfe Verlag ApS	Viborg	50	50
TFT Invest ApS	København	125	50
Concept:CPH ApS	Viborg	90	33

**Noter**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>13</b>				
Kostpris 1. januar		540	540	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>540</b>	<b>540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>540</b>	<b>540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>14</b>				
Saldo 1. januar		125	125	125	125
<b>Virksomhedskapital i alt</b>		<b>125</b>	<b>125</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
Virksomhedskapitalen består af anpartar á kr.		<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser.					
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>15</b>				
Saldo 1. januar		11.717	34.766	0	0
Overført til overskudsfordeling		3.063	4.295	0	0
Betalt udbytte		-1.800	-18.000		
Valutakursreguleringer		-39	0	0	0
Regulering ved ændring i ejerandele		47	-9.344	0	0
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>		<b>12.988</b>	<b>11.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensat til udskudt skat</b>	<b>16</b>				
Udskudt skat primo		-2.299	572	0	0
Årets regulering i resultatopgørelsen		-3.017	-2.195	0	0
Øvrige reguleringer		1.699	-676	0	0
<b>Udskudt skat ultimo</b>		<b>-3.617</b>	<b>-2.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelser til udskudt skat vedrører:					
Immaterielle og materielle anlægsaktiver		-66	-129	0	0
Fremførte underskud samt genbeskatningssaldo		-3.551	-2.170	0	0
<b>Hensat til udskudt skat i alt</b>		<b>-3.617</b>	<b>-2.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristet gæld</b>	<b>17</b>				
Efter mere end 5 år forfalder:					
Gæld til kreditinstitutter		1.400	1.894	0	0
<b>I alt</b>		<b>1.400</b>	<b>1.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>18</b>				
Ændring i varebeholdninger		153	-163	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.		-565	-195	0	0
Ændring i leverandørgæld mv.		-2.043	2.324	0	0
<b>I alt</b>		<b>-2.455</b>	<b>1.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider</b>	<b>19</b>				
Likvide beholdninger		19.991	12.181	0	0
Kreditinstitutter		-25.248	-43.199	0	0
<b>I alt</b>		<b>-5.257</b>	<b>-31.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualaktiver** **20**

Moderselskabet:

Skatteværdien af ikke anvendte skattemæssige underskud udgør TDKK 842.

Dattervirksomheder:

En dattervirksomhed har valgt frivillig sambeskatning med en udenlandsk dattervirksomhed. Skatteværdien af ikke anvendte skattemæssige underskud udgør TDKK 1.108.

**Eventualforpligtelser** **21**

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet tilsagn om sikring af likviditet i tilknyttede virksomheder op til 12 måneder frem. Tilsagnet kan ikke beløbsangives og vurderes ikke at være aktuelt på statustidspunktet.

Selskabet er sambeskattet med MLW Invest ApS, Freeway Holding ApS, Dating.dk ApS, Freeway ApS, Freeway Invest ApS, Room Service ApS, Plusbog.dk ApS, Plusbok AB, Autogejl ApS, Marketplaces ApS, Jobs.dk ApS, Freepay ApS samt Coal ApS. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de nævnte selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 0 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

<b>Noter</b>	<b><u>Note</u></b>
<p>Dattervirksomheder:</p> <p>Selskaberne har afgivet al-skyldserklæringer, garantier og kautioner til fordel for Handelsbanken vedrørende lån og kreditter til tilknyttede og associerede virksomheder. Samlet restgæld udgjorde pr. 31. december 2018 TDKK 4.357.</p> <p>Selskaberne har stillet selvskyldnerkaution på TDKK 1.000 overfor en tilknyttet virksomheds samhandelspartner.</p> <p>Selskaberne har afgivet tilsagn om sikring af likviditet i tilknyttede og associerede virksomheder op til 12 måneder frem. Tilsagnet kan ikke beløbsangives og vurderes ikke at være aktuelt på statutstidspunktet.</p> <p>Selskaberne hæfter solidarisk med MLW ApS for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i MLW ApS's årsregnskab.</p>	
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>	<b>22</b>
<p>Moderselskabet:</p> <p>Ingen.</p> <p>Dattervirksomheder:</p> <p>Dattervirksomhederne har kontrakt- og huslejeforpligtelser på i alt TDKK 508.</p>	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	<b>23</b>
<p>Moderselskabet:</p> <p>Selskabet har stillet værdipapirdepot til sikkerhed for sit engagement med Handelsbanken. Værdipapirdepot er indregnet i årsrapporten med TDKK 60.350.</p> <p>Dattervirksomheder:</p> <p>Til Sikkerhed for mellemværende med Handelsbanken er stillet følgende:</p> <p>Ejerpantebreve med pant i anlægsaktiver for i alt TDKK 7.000. Anlægsaktiverne er i årsrapporten indregnet med TDKK 3.974</p> <p>Pant i nom. TDKK 250 anparter i tilknyttede virksomheder. Anparterne er i årsrapporterne indregnet med TDKK 11.987.</p>	
<b>Nærtstående parter m.v.</b>	<b>24</b>
<p>Transaktioner er foregået på markedsvilkår.</p>	
<b>Særlige poster</b>	<b>25</b>
<p>Nedskrivning på tilgodehavender på TDKK 7.228, som er indregnet i resultatopgørelsen i posten Nedskrivning af omsætningsaktiver..</p>	

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af

## Anvendt regnskabspraksis

---

den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valuta-kursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenland-ske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MLW ApS og dattervirksomheder, hvori MLW ApS direkte el-ler indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indfly-delse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betyde-lig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, in-terne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mel-lem de 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskel-len mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identifice-rede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksom-hedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffek-ten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtel-ser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives sy-stematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhver-vede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes for-holdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultat-disponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket direkte omkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### 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 gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

#### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncern-goodwill.

#### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i både koncernens og moderselskabets resultatopgørelse med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

#### Skat af årets resultat

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

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Koncessioner, patenter o.lign.	5 år
Goodwill	10-20 år
Udviklingsprojekter under udførelse	3 år

Afskrivningsperioden for goodwill er fastlagt ud fra branchemæssige forhold samt afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger reetableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	10 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0-10 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives over 10-20 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Deposita måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Morten Ludvig Wagner

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-351205606452

IP: 78.156.xxx.xxx

2019-06-07 08:46:20Z

NEM ID 

## Henrik Svenstrup

Registreret revisor

Serienummer: CVR:20336390-RID:1210161880354

IP: 188.120.xxx.xxx

2019-06-07 09:03:07Z

NEM ID 

## Morten Ludvig Wagner

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-351205606452

IP: 78.156.xxx.xxx

2019-06-07 09:04:53Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 2YNQ-QP7XHX-PYYND-60Y14-VEYK3-VOD60

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>