



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MH11 APS**  
**FINLANDSGADE 10, 8200 AARHUS N**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. april 2021

---

Brian Gottorp Jeppesen

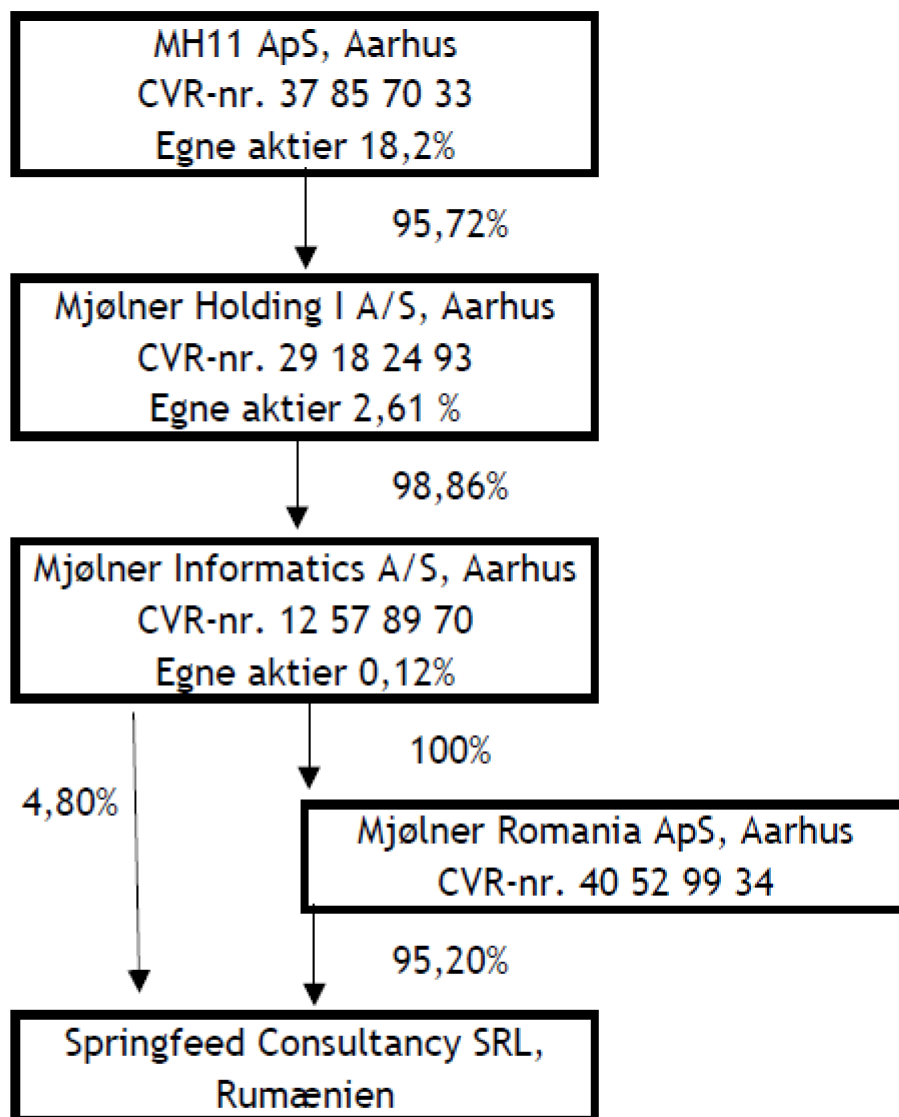
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	8
Ledelsesberetning .....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	11
Balance .....	12-13
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16-21
Anvendt regnskabspraksis .....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	MH11 ApS Finlandsgade 10 8200 Aarhus N
	CVR-nr.: 37 85 70 33 Stiftet: 4. juli 2016 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Brian Gottorp Jeppesen, formand Elmer Sørensen Sandvad Ole Lehrmann Madsen Søren Pingel Dalsgaard Michael Heegaard-Poulsen
<b>Direktion</b>	Elmer Sørensen Sandvad
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for MH11 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. marts 2021

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Elmer Sørensen Sandvad

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Brian Gottorp Jeppesen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Elmer Sørensen Sandvad

\_\_\_\_\_  
Ole Lehrmann Madsen

\_\_\_\_\_  
Søren Pingel Dalsgaard

\_\_\_\_\_  
Michael Heegaard-Poulsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i MH11 ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MH11 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Aarhus, den 24. marts 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Gert Malmkvist  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27792

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 kr.	2019 kr.	2018 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Bruttoresultat.....	69.870.521	71.664.809	72.148.180	63.158.511	25.945.523
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	6.794.546	4.739.549	11.600.723	6.146.598	1.592.341
Resultat af primær drift.....	1.323.374	-912.450	5.889.869	404.617	-1.309.820
Finansielle poster, netto.....	-1.839.118	106.405	39.158.245	-1.972.211	-324.029
Årets resultat før skat.....	-515.744	-806.045	45.048.114	-1.567.964	-2.207.414
Årets resultat.....	-1.479.133	-1.717.754	42.965.906	-2.402.470	-2.298.137
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	100.471.481	90.919.856	103.409.305	74.772.967	83.078.736
Egenkapital.....	21.973.842	23.368.418	35.365.209	-4.877.548	-2.248.137
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	21.392.481	22.276.386	34.553.006	-4.020.682	-2.066.233
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	27.844.806	-645.404	46.997.678	-2.569.726	9.577.631
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-68.829	-6.661.425	-3.379.883	-3.050.102	-52.482.280
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-774.210	-3.564.556	-26.530.289	-226.941	47.827.128
Pengestrømme i alt.....	27.001.767	-10.871.385	17.087.506	-5.846.769	4.922.479
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-51.439	-156.020	-127.736	-123.497	-39.200
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>92</b>	<b>100</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>78</b>
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad.....	139,4	157,6	160,9	124,1	138,4
Soliditetsgrad.....	21,3	24,5	33,4	Neg.	Neg.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består udelukkende af ejerskab af kapitalandele.

Koncernen er et software- og designhus med base i Aarhus. Vi brænder for og lever af, at styrke vores kunders forretning med brugercentrerede og holistiske digitale løsninger.

Vi er en unik blanding af softwareudviklere og -arkitekter, data scientists, brugereksperter, forretningsudviklere, tekniske projektledere og digitale designere.

I koncernens selskaber arbejder vi på tværs af platforme, domæner og teknologier, og vi har lavet software siden 1988. Derfor får vores kunder altid det, de har allermost brug for.

Vi hjælper kunderne hele vejen fra idé til digitalt produkt og arbejder ud fra devisen: Tænk stort, start småt.

Vi laver alt fra mobil apps, desktop applikationer, backendsystemer og integrationsløsninger til innovationsforløb og digital forretningsudvikling. Foruden komplette projekter og produkter leverer vi konsulenter, der kan indgå som en del af vores kunders interne it-udvikling.

Virksomhedens forretningsområder er primært:

- It-projekter
- Konsulenter inden for forskellige it-discipliner
- Softwareudvikling, Projektledelse, Datascience, UX og UI
- Rådgivning og implementering af digital transformation

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen er ikke bekendt med eventuelle eller usædvanlige usikkerheder omkring indregning eller måling af aktiviteter, der kan påvirke resultatet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har via Mjølner Informatics A/S fortsat de strategiske investeringer i 2020 med henblik på at udvikle virksomheden i en retning, der i større grad honorerer efterspørgslen fra vores kunder.

I 2020 blev det 100% ejede datterselskab, Springfeed ApS med base i København, fusioneret ind i Mjølner Informatics A/S, og mens fokus i andet kvartal var centreret omkring corona-situationen og håndtering af mulige følger deraf, har fokus i den sidste halvdel af regnskabsåret været centreret omkring at få integreret den sjællandske enhed således, at Mjølner Informatics A/S nu er stærkt repræsenteret både i Jylland og på Sjælland.

Mjølner Informatics A/S har igen i løbet af 2020 valgt at indgå partnerskaber med forskellige virksomheder for at understøtte vores strategi om at fokusere på digital transformation af vores kunder. Mjølner Informatics A/S positionerer sig dermed som en markant spiller i markedet med fokus på diversitet og slutkunder.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Der var forventet et positivt resultat for 2020. Dette blev ikke nået. Koncernen har realiseret et resultat på -516 tDKK før skat, hvilket dog betegnes som tilfredsstillende i et år med den usikkerhed og de forandringer corona introducerede til markedet primært i andet kvartal.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Finansielle risici

Der forekommer ikke, udover normal driftsrisiko, særlige risikoelementer ved udøvelse af koncernselskabernes virksomhed.

### Videnressourcer

Koncernen besidder efterspurgte kompetencer indenfor udvikling og rådgivning omkring

## LEDELSESBERETNING

### Videnressourcer (fortsat)

projektledelse, softwareudvikling, UX, UI og datascience.

I gennemsnit er medarbejdernes anciennitet balanceret, hvilket betyder, at den akkumulerede viden og erfaring er væsentlig og fortsættende. Kompetencerne i virksomheden udvikles kontinuert, så de matcher nuværende og fremtidige teknologiske behov, og der planlægges således fortsat anvendt betydelige ressourcer på kompetenceudvikling og kvalitetsledelse.

### Udviklingsaktiviteter

Koncernen fastholder de et kontinuert niveau til udvikling og optimering af interne og kundebaserede systemer og processer.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer vækst i det kommende år og et resultat over niveauet for 2020. Koncernen vil i 2021 fortsætte de strategiske investeringer for at positionere koncernen.

Koncernen befinder sig i en vækstbranche, der er drevet af fortsatte trends indenfor digital udvikling. Der kan dog forekomme perioder med mere eller mindre efterspørgsel efter koncernens ydelser og produkter.

### Egne kapitalandele

	2020	2019
	kr.	kr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
A-anparter , 9.555 stk. a nom. 1 kr.....	9.555	9.555
	<b>9.555</b>	<b>9.555</b>
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
9.555 stk. anparter udgør.....	18,2	0,0
	<b>18,2</b>	<b>18,2</b>

Der har ikke været solgt eller købt kapitalandele i årets løb.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>69.870.521</b>	<b>71.664.809</b>	<b>-45.250</b>	<b>-85.085</b>
Personaleomkostninger.....	1	-63.075.975	-66.925.261	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-5.471.172	-5.651.998	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>1.323.374</b>	<b>-912.450</b>	<b>-45.250</b>	<b>-85.085</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		0	0	0	18.281.747
Andre finansielle indtægter.....	2	0	1.137.260	14.674	263.886
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.839.118	-1.030.855	-1.113.614	-961.877
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-515.744</b>	<b>-806.045</b>	<b>-1.144.190</b>	<b>17.498.671</b>
Skat af årets resultat.....	4	-963.389	-911.709	250.174	161.204
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>-1.479.133</b>	<b>-1.717.754</b>	<b>-894.016</b>	<b>17.659.875</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill.....		29.664.787	34.997.083	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>29.664.787</b>	<b>34.997.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		52.658	79.526	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		146.246	230.510	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>198.904</b>	<b>310.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	50.260.948	50.260.948
Lejedespositum.....		638.549	650.287	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>638.549</b>	<b>650.287</b>	<b>50.260.948</b>	<b>50.260.948</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>30.502.240</b>	<b>35.957.406</b>	<b>50.260.948</b>	<b>50.260.948</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		25.639.755	33.251.688	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	1.049.690	1.797.750	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	988.000
Udskudte skatteaktiver.....	10	115.557	157.028	0	0
Andre tilgodehavender.....		295.310	3.883.025	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.172.762	1.282.061
Periodeafgrænsningsposter.....	11	311.780	314.291	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>27.412.092</b>	<b>39.403.782</b>	<b>1.172.762</b>	<b>2.270.061</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	4.190.883	4.194.169	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>4.190.883</b>	<b>4.194.169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		38.366.266	11.364.499	441.350	389.739
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>69.969.241</b>	<b>54.962.450</b>	<b>1.614.112</b>	<b>2.659.800</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>100.471.481</b>	<b>90.919.856</b>	<b>51.875.060</b>	<b>52.920.748</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Selskabskapital.....	13	52.631	52.631	52.631	52.631
Overført resultat.....		18.539.850	22.803.083	12.334.815	16.028.831
Forslag til udbytte.....		2.800.000	0	2.800.000	0
Minoritetsinteresser.....		581.361	512.704	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>21.973.842</b>	<b>23.368.418</b>	<b>15.187.446</b>	<b>16.081.462</b>
Banklån.....		6.102.337	7.642.963	6.102.337	7.642.963
Anden gæld.....		22.192.003	25.034.717	16.656.447	22.753.577
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	14	<b>28.294.340</b>	<b>32.677.680</b>	<b>22.758.784</b>	<b>30.396.540</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		1.712.000	4.200.000	1.712.000	4.200.000
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		1.751.617	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	7.141.193	2.460.423	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		19.957.258	16.117.914	45.669	45.670
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	4.971.698	639.612
Selskabsskat.....		405.600	669.090	405.600	669.090
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.988	205.767
Anden gæld.....		19.235.631	11.426.331	6.790.875	682.607
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>50.203.299</b>	<b>34.873.758</b>	<b>13.928.830</b>	<b>6.442.746</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>78.497.639</b>	<b>67.551.438</b>	<b>36.687.614</b>	<b>36.839.286</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>100.471.481</b>	<b>90.919.856</b>	<b>51.875.060</b>	<b>52.920.748</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	Minoritets interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2020...	52.631	0	22.803.083	0	512.704	23.368.418
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....			-4.408.124	2.800.000	128.991	-1.479.133
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Køb af minoritetsinteresser..			60.334		-60.334	0
Køb af egne kapitalandele...			-39.128			-39.128
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Andre reg. af indre værdis....			123.685			123.685
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>52.631</b>	<b>0</b>	<b>18.539.850</b>	<b>2.800.000</b>	<b>581.361</b>	<b>21.973.842</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	52.631	16.028.831	0	16.081.462
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....		-3.694.016	2.800.000	-894.016
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>52.631</b>	<b>12.334.815</b>	<b>2.800.000</b>	<b>15.187.446</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Årets resultat .....	-1.479.133	-1.717.754	-894.016	17.659.875
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.481.172	5.651.998	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-10.000	0	0	0
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	582.614	-278.715	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	963.389	911.709	-250.174	-161.204
Betalt selskabsskat.....	-1.185.408	395.827	-13.315	1.468.740
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	11.963.914	-6.307.661	1.097.298	436.973
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) .....	11.983.901	724.733	4.140.444	-2.608.001
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-455.643	-25.541	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>27.844.806</b>	<b>-645.404</b>	<b>4.080.237</b>	<b>16.796.383</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-1.155.964	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-51.439	-156.020	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	10.000	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-97.545	0	-2.469.868
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	11.738	3.231.015	0	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-39.128	-8.482.911	0	-8.350.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-68.829</b>	<b>-6.661.425</b>	<b>0</b>	<b>-10.819.868</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	12.216.892	0	9.935.752
Afdrag på lån.....	-4.028.626	-14.004.499	-4.028.626	-14.004.499
Andre ændringer i langfristet gæld .....	3.254.416	0	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-1.779.580	0	-1.779.580
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	0	2.631	0	2.631
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-774.210</b>	<b>-3.564.556</b>	<b>-4.028.626</b>	<b>-5.845.696</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>27.001.767</b>	<b>-10.871.385</b>	<b>51.611</b>	<b>130.819</b>
Likvider 1. januar.....	11.364.499	22.235.884	389.739	258.920
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>38.366.266</b>	<b>11.364.499</b>	<b>441.350</b>	<b>389.739</b>
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	38.366.266	11.364.499	441.350	389.739
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>38.366.266</b>	<b>11.364.499</b>	<b>441.350</b>	<b>389.739</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	92	100	0	0	
Løn og gager.....	54.114.615	56.214.074	0	0	
Pensioner.....	6.812.507	7.360.717	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	893.523	813.081	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.255.330	2.537.389	0	0	
	<b>63.075.975</b>	<b>66.925.261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.691.245	2.583.627	0	0	
	<b>2.691.245</b>	<b>2.583.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	14.674	23.926	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	1.137.260	0	0	
	<b>0</b>	<b>1.137.260</b>	<b>14.674</b>	<b>23.926</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	93.660	15.600	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.839.118	1.030.855	1.019.954	946.277	
	<b>1.839.118</b>	<b>1.030.855</b>	<b>1.113.614</b>	<b>961.877</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	921.918	915.090	-250.174	-161.204	
Regulering af udskudt skat.....	41.471	-3.381	0	0	
	<b>963.389</b>	<b>911.709</b>	<b>-250.174</b>	<b>-161.204</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.800.000	0	2.800.000	0	
Overført resultat.....	-4.408.124	-1.717.754	-3.694.016	17.659.875	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	128.991	112.000	0	0	
	<b>-1.479.133</b>	<b>-1.717.754</b>	<b>-894.016</b>	<b>17.659.875</b>	



## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....	53.322.964	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>53.322.964</b>	
Afskrivninger 1. januar 2020.....	18.325.881	
Årets afskrivninger.....	5.332.296	
<b>Afskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>23.658.177</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>29.664.787</b>	

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2020.....	3.564.789	2.124.991
Tilgang.....	51.439	0
Afgang.....	-217.751	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>3.398.477</b>	<b>2.124.991</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	3.485.263	1.894.481
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-204.056	0
Årets afskrivninger.....	64.612	84.264
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>3.345.819</b>	<b>1.978.745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>52.658</b>	<b>146.246</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Lejededpositum
Kostpris 1. januar 2020.....	0	650.287
Tilgang.....	0	85.462
Afgang.....	0	-97.200
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>638.549</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>638.549</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2020.....	50.260.948
Kostpris 31. december 2020.....	<b>50.260.948</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>50.260.948</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Mjølner Holding I A/S, Aarhus, datterselskab...	27.222.354	4.960.959	95,72 %
Mjølner Informatics A/S, Aarhus, datter-datter selskab.....	11.249.484	5.278.751	98,86 %
Mjølner Romania ApS, Aarhus, datter-datter- datter selskab.....	100.512	-17.164	100 %
Springfeed Consultancy SRL, Rumænien, datter-datter-datter selskab.....	133.444	59.947	100 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde.....	14.716.886	10.439.210	0	0
Acontofaktureringer.....	-20.808.389	-11.101.883	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-6.091.503</b>	<b>-662.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	1.049.690	1.797.750	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-7.141.193	-2.460.423	0	0
	<b>-6.091.503</b>	<b>-662.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

## NOTER

Note

**Udskudt skatteaktiv**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Morderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	157.028	150.665	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-41.471	6.363	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>115.557</b>	<b>157.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatteaktivet forventes udnyttet, da skatteaktivet er opstået på grund af forskelle mellem de regnskabsmæssige afskrivninger. Denne forskel vil udlignes på sigt.

	Koncernen		Morderselskabet	
	2020 kr.	2019 kr.	2020 kr.	2019 kr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger vedrørende næste år.....	311.780	314.291	0	0
	<b>311.780</b>	<b>314.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

11

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

12

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
	Børsnoterede danske aktier kr.	
Dagsværdi 31. december 2020.....	4.190.883	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-3.286	
	Morderselskabet	
	Børsnoterede danske aktier kr.	
Dagsværdi 31. december 2020.....	0	

## NOTER

	2020 kr.	2019 kr.	Note
<b>Selskabskapital</b>			<b>13</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-anparter, 50.000 stk. a nom. 1 kr.....	50.000	50.000	
B-anparter , 2.631 stk. a nom. 1 kr.....	2.631	2.631	
	<b>52.631</b>	<b>52.631</b>	

## Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Koncernen</b>			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Banklån.....	7.814.337	1.712.000	0	11.842.963
Anden gæld.....	28.289.133	6.097.130	0	25.034.717
	<b>36.103.470</b>	<b>7.809.130</b>	<b>0</b>	<b>36.877.680</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Banklån.....	7.814.337	1.712.000	0	11.842.963
Anden gæld.....	22.753.577	6.097.130	0	22.753.577
	<b>30.567.914</b>	<b>7.809.130</b>	<b>0</b>	<b>34.596.540</b>

Gældsbrevene (langfristet anden gæld) er udstedt til sælgerne af koncernen, restgæld pr. statusdagen udgør 22.754 tkr. Afviklingen er afhængig af selskabets positive indtjening. Der betales ydelser beregnet som andel af det beløb, der kunne udloddes som udbytte. Som følge heraf kan afdragsprofilen ikke opgøres med fuld sikkerhed. Som afdrag for næste år og restgæld efter 5 år er opført anslåede beløb, som således er behæftede med en vis usikkerhed.

Gældsbrevene står tilbage med hensyn til afvikling overfor afviklingen af bankgælden på 7.814 tkr.

Den resterende langfristede anden gæld for koncernen består af indfrysning af feriepenge på 5.536 tkr.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****15****Eventualforpligtelser**

Koncernen har indgået en huslejekontrakt, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Huslejen i uopsigelighedsperioden udgør 1.373 tkr.

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende biler, der har en restløbetid mellem 3 og 35 måneder pr. 31. december 2020. Restforpligtelsen udgør 720 tkr.

Koncernen har indgået leasing kontrakt vedrørende inventar, der har en restløbetid på 30 måneder pr. 31. december 2020. Restforpligtelsen udgør 62 tkr

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 406 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****16**

Moderselskabet har stillet egne kapitalandele, 9.555 styk til sikkerhed for bankgæld på 7.814 tkr. Egne kapitalandele udgør 2.757 tkr. af moderselskabets indre værdi.

**Nærtstående parter****17**

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Bestyrelsesformand Brian Gottorp Jeppesen, Hvinningdalvej 44A, 8600 Silkeborg, der via indirekte besiddelser ejer ca. 34 %.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MH11 ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MH11 ApS samt dattervirksomheder, hvori MH11 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Det positive forskelsbeløb ved etableringen af koncernen i 2016 udgjordes af goodwill på 52.167 tkr., der pr. statusdagen er afskrevet til 28.692 tkr., med en årlig afskrivning på 5.218 tkr.

Det positive forskelsbeløb ved opkøb af selskabet/aktiviteter udgjordes af goodwill på 1.156 tkr., der pr. statusdagen er afskrevet til 973 tkr, med en årlig afskrivning på 116 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at tjenesteydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det udførte arbejde.

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	7 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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 dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.