

---

# ***MIE5 Holding 2 ApS***

c/o Icotera A/S, Vibeholms Allé 16, 2605 Brøndby

## **Årsrapport for 2018/19**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 38 49 78 63

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/12 2019

Anders Stahl Eriksen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 11

Balance 30. september 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for MIE5 Holding 2 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 10. december 2019

## Direktion

Mathias Juhl-Hansen

Mads Peter Hyttballe  
Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MIE5 Holding 2 ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 10. december 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Josephine Kilgaard Holm  
statsautoriseret revisor  
mne44114

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

MIE5 Holding 2 ApS  
c/o Icotera A/S  
Vibeholms Allé 16  
2605 Brøndby

CVR-nr.: 38 49 78 63  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Brøndby

### Direktion

Mathias Juhl-Hansen  
Mads Peter Hytteballe Andersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Pengeinstitut

Nordea Bank  
Vesterbrogade 8, 2.  
0900 København C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2017 (6 måneder) TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	63.583	34.614	21.914
EBITDA	41.171	15.201	17.926
Resultat af ordinær primær drift	-1.235	-26.958	-1.812
Resultat af finansielle poster	-7.771	-6.701	-5.834
Årets resultat	-17.779	-24.850	-9.700
<b>Balance</b>			
Balancesum	306.232	328.960	332.418
Egenkapital	118.829	135.700	153.777
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	66	59	65
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-0,4%	-8,2%	-0,6%
Soliditetsgrad	38,8%	41,3%	46,3%
Forrentning af egenkapital	-14,0%	-17,2%	0,0%

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

Nøgletal for 2017 indeholder seks måneders drift fra stiftelsen 1. april 2017 til 30. september 2017.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernen er en førende europæisk udbyder af Fiber-to-the-Home (FTTH) løsninger. Koncernen udvikler og afsætter udstyr til internetforbindelser via fiber i private hjem samt mindre virksomheder. Udstyret omfatter særligt fibertermineringsenheder, intelligente gateways, Wi-Fi routere, Wi-Fi access Points samt monitoreringssoftware. Koncernen afsætter udelukkende til netværksoperatører og internetudbydere og muliggør for disse fiberbaserede gigabit bredbåndsløsninger som blandt andet højhastigheds internet, Wi-Fi, CATV, VOIP samt løsninger til det trådløse intelligente hjem.

Koncernens prisvindende intelligente gateways og tilhørende software og supportløsninger udgør grundstammen i produktprogrammet. Dette er i årets løb udbygget til at omfatte en komplet platform af produkter og ydelser på alle fiberbaserede teknologiplatforme (Point-to-point og GPON) samt Wi-Fi access point løsninger, der sikrer højhastigheds trådløst internet i private hjem og mindre virksomheder.

Koncernen har gennem de sidste år gennemgået en markant positiv vækst og er således blevet en betydelig og innovativ aktør på markedet for gateways, management software og Wi-Fi produkter og løsninger til det europæiske fibermarked. Koncernen er teknologisk førende, med mere end 14 års erfaring i udvikling af fiberløsninger. Koncernens produkter og løsninger benyttes af førende netværksoperatører i hele Europa, og sikrer dagligt højhastigheds internet og indholdstjenester til hundredtusindvis af private hjem og firmaer, der er koblet på det hurtigt voksende netværk af fiberbaserede bredbåndsforbindelser.

Koncernen tilbyder gennem en stærk dedikation til innovation under mottoet "Better Connected Living – connectivity with endless opportunities for the operator and end-user" et voksende økosystem af applikationer og tjenester, der gennem optimering af operatørens drift reducerer driftsomkostninger og samtidigt giver unikke løsninger for brugeren.

Koncernens ledelse, overordnede udviklingsaktiviteter, product management, salg og support sker med udgangspunkt i Danmark, medens Koncernens softwareudviklings aktiviteter sker i det 100% ejede datterselskab Icotera Sp. Zoo. Koncernen beskæftiger ca. 80 medarbejdere.

På baggrund af Koncernens væsentligt stigende aktivitetsniveau og lancering af nye produkter og software løsninger, forventes der i det følgende regnskabsår 2019/20 endnu højere aktivitet.

## Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

2018/2019 har været et år præget af ændring i selskabsstrukturen, da man har valgt at lægge flere driftsselskaber sammen for at skabe en renere og mere overskuelig koncern, hvilket har betydet at selskaberne Icotera IPR ApS og Icotera IPR P/S er blevet lagt sammen med Icotera A/S, med Icotera A/S som det forsættende selskab.

Med transaktionen vil den nye koncern bestå af MIE5 Holding A/S som moderselskab, Icotera A/S i DK og Icotera Sp. Zoo. i Polen.

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i gennem det seneste år været gennemført en målrettet indsats med omstilling, fokusering og professionalisering af virksomheden i forhold til den formulerede vision og strategi, som har været succesfuld.

Der arbejdes løbende med at styrke virksomhedens fokusering, positionering, produkter, kundeleverancer og organisation, og der er opnået tilfredsstillende resultater i løbet af regnskabsåret:

- Der er i årets løb vundet vigtige nye kontrakter, som gør at opgaveporteføljen er vokset, og at virksomheden har konsolideret sin position som markedsleder indenfor FTTH-løsninger i Skandinavien. Der er således opnået en årlig vækst i bruttofortjenesten på 84 pct. i 2019.
- Der er i årets løb udviklet nye versioner af koncernens produkter, som giver nye muligheder for at sælge bredere og dybere i alle markeder, og som samtidig flytter grænserne for, hvor langt man kan komme med FTTH løsninger i forhold til markedet.
- Der er i løbet af regnskabsåret sket en væsentlig risikospredning af forretningen, geografisk i form at øget fokus på nye markeder, de største kunders andel af omsætningen er reduceret samtidig med der er sket en forøgelse af den samlede produktportefølje.

Virksomheden lægger stor vægt på evnen til at omsætte mål og planer til konkrete resultater. Dette gælder både i forhold til kunderne, og deres anvendelse af Icoteris løsninger, i forhold til arbejdet med produktudvikling, salg, leverancer og support, samt i forhold til virksomheden som helhed.

- Det løbende arbejde med at realisere virksomhedens mål har været meget succesfuldt, og resultaterne for regnskabsåret er særdeles tilfredsstillende: Det samlede bruttoresultat er steget med 29,0 mio. kr. eller en forbedring på 84 pct.
- EBITDA er vokset med 171 pct. indenfor seneste regnskabsår, hvilket er væsentlig højere end forventet.
- EBITDA blev 41,2 mio. kr., hvilket betyder, at virksomhedens drift genererer betydelige pengestrømme.
- De betydelige pengestrømme, der er genereret, har muliggjort væsentlige og forøgede investeringer i virksomhedens produkter.
- Årets resultat, som før og efter skat er hhv. -9,0 og -17,8 mio. kr., er mindre tilfredsstillende, men skyldes i høj grad transaktionsrelaterede omkostninger.
- Egenkapitalen er på den baggrund, faldet til 119 mio. kr. svarende til en soliditet på 38,8 pct.

Virksomheden har på den baggrund delvist realiseret målene for regnskabsåret, og har desuden opnået resultater, der er blandt de bedste i markedet.

# Ledelsesberetning

Virksomheden har på den baggrund realiseret målene for regnskabsåret

## Særlige risici

Virksomhedens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at udvikle produkter, som matcher markedets behov, at positionere virksomheden og dens løsninger i markedet, samt at skabe værdi for kunderne. Virksomhedens ledelse arbejder aktivt og løbende med at adressere disse risici.

## Valutarisici

Koncernen er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelses godkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer herunder specielt USD. Ledelsen vurderer herudover ikke, at koncernen har haft usædvanlige risici ud over de forretningsmæssige normale risici.

## Videnressourcer

Viden er den vigtigste ressource i virksomheden. For at kunne honorere de stadigt stigende krav i markedet, er det afgørende, at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og kompetenceniveau. Det tilstræbes, at medarbejderomsætningen holdes på et forholdsvis lavt niveau, hvilket generelt er lykkedes i regnskabsåret.

Medarbejdernes engagement, og herunder i hvilken grad de føler sig motiveret af kundernes udfordringer og virksomhedens løsninger, samt deres opgaver, udviklingsmuligheder og samarbejdsflader, er blandt de centrale mål i virksomheden. Baseret på de seneste målinger der er foretaget i 2019, kan det konkluderes, at der generelt er et højt engagement i virksomheden.

## Eksternt miljø

Koncernen er yderst opmærksom på at reducere påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen er derfor også bevidst om at have et ansvar, som er større end de juridiske og lovgivningsmæssige krav, der stilles. Koncernen har derfor etableret en politik, som Koncernens medarbejdere skal efterleve, samt en forventning om, at leverandører også efterlever den. Ved valg af nye leverandører er leverandørens tiltag til reduktion af det eksterne miljø, en vigtig parameter.

## Selskabets filialer i udlandet

MIE5 Holding 2 ApS har ingen filialer i udlandet.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlige usikkerheder eller væsentlige usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Forventninger til fremtiden

Markedet indenfor FTTH-løsninger er i vækst med store investeringer i fiberudrulning indenfor virksomhedens kernemarked og med koncernens stærke løsninger forventes der gode muligheder for at fortsætte den vækst man har oplevet over de sidste 12 måneder.

Og med udgangspunkt i den omstilling, fokusering og professionalisering af koncernen, der både er gennemført og forventes gennemført, kombineret øget fokus på positionering, produkttilbud, medarbejderengagement og økonomi, fremstår koncernen godt rustet til at fortsætte den positive udvikling.

På den baggrund planlægger virksomheden med en vækst mellem 10-20% og et resultat på niveau med 2018/2019 for regnskabsåret 2019/2020, og med fortsat plads til betydelige investeringer i virksomhedens produkter og væsentlige afdrag på virksomhedens gæld.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>63.582.542</b>	<b>34.613.719</b>	<b>-25.205</b>	<b>-140.513</b>
Personaleomkostninger	2	-22.411.166	-19.413.183	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-42.406.782	-42.157.490	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.235.406</b>	<b>-26.956.954</b>	<b>-25.205</b>	<b>-140.513</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-6.862.129	-27.983.017
Finansielle indtægter	3	1.809.273	2.001.064	699.394	419.083
Finansielle omkostninger		-9.580.606	-8.702.163	-8.416.767	-7.648.259
<b>Resultat før skat</b>		<b>-9.006.739</b>	<b>-33.658.053</b>	<b>-14.604.707</b>	<b>-35.352.706</b>
Skat af årets resultat	4	-8.772.416	8.808.115	-3.174.448	10.502.768
<b>Årets resultat</b>		<b>-17.779.155</b>	<b>-24.849.938</b>	<b>-17.779.155</b>	<b>-24.849.938</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		51.703.372	54.278.407	0	0
Goodwill		179.175.993	203.066.125	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.250.000	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>232.129.365</b>	<b>257.344.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		649.216	904.717	0	0
Indretning af lejede lokaler		70.066	92.079	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>719.282</b>	<b>996.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	257.612.975	264.273.925
Deposita	8	129.880	122.743	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>129.880</b>	<b>122.743</b>	<b>257.612.975</b>	<b>264.273.925</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>232.978.527</b>	<b>258.464.071</b>	<b>257.612.975</b>	<b>264.273.925</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>9.975.716</b>	<b>8.713.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.749.652	33.293.594	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.024.335	19.045.003
Andre tilgodehavender		1.149.248	1.142.934	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	6.418.938	9.298.082	4.015.999	7.190.447
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.050.611	1.050.611
Periodeafgrænsningsposter	10	784.053	484.020	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>34.101.891</b>	<b>44.218.630</b>	<b>9.090.945</b>	<b>27.286.061</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.176.347</b>	<b>17.563.133</b>	<b>555.990</b>	<b>1.162.312</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.253.954</b>	<b>70.495.737</b>	<b>9.646.935</b>	<b>28.448.373</b>
<b>Aktiver</b>		<b>306.232.481</b>	<b>328.959.808</b>	<b>267.259.910</b>	<b>292.722.298</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		1.689.647	1.680.374	1.689.647	1.680.374
Overført resultat		117.139.676	134.019.424	117.139.676	134.019.424
<b>Egenkapital</b>		<b>118.829.323</b>	<b>135.699.798</b>	<b>118.829.323</b>	<b>135.699.798</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	7.699.062	1.780.405	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.699.062</b>	<b>1.780.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		42.986.837	30.801.667	42.986.837	30.801.667
Kreditinstitutter		80.000.000	105.000.000	80.000.000	105.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>122.986.837</b>	<b>135.801.667</b>	<b>122.986.837</b>	<b>135.801.667</b>
Kreditinstitutter	13	25.393.750	21.145.833	25.393.750	21.145.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.829.826	25.090.011	50.000	75.000
Selskabsskat		0	2.358.576	0	0
Anden gæld		6.493.683	7.083.518	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.717.259</b>	<b>55.677.938</b>	<b>25.443.750</b>	<b>21.220.833</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>179.704.096</b>	<b>191.479.605</b>	<b>148.430.587</b>	<b>157.022.500</b>
<b>Passiver</b>		<b>306.232.481</b>	<b>328.959.808</b>	<b>267.259.910</b>	<b>292.722.298</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.680.374	0	134.019.424	135.699.798
Kontant kapitalforhøjelse	9.273	586.980	0	596.253
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	201.179	201.179
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	111.248	111.248
Årets resultat	0	0	-17.779.155	-17.779.155
Overført fra overkurs ved emission	0	-586.980	586.980	0
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.689.647</b>	<b>0</b>	<b>117.139.676</b>	<b>118.829.323</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.680.374	0	134.019.424	135.699.798
Kontant kapitalforhøjelse	9.273	586.980	0	596.253
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	201.179	201.179
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	111.248	111.248
Årets resultat	0	0	-17.779.155	-17.779.155
Overført fra overkurs ved emission	0	-586.980	586.980	0
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.689.647</b>	<b>0</b>	<b>117.139.676</b>	<b>118.829.323</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		-17.779.155	-24.849.938
Reguleringer	14	58.951.295	40.049.907
Ændring i driftskapital	15	5.125.834	-6.441.232
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>46.297.974</b>	<b>8.758.737</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.809.273	399.064
Renteudbetalinger og lignende		-9.361.179	-7.293.164
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>38.746.068</b>	<b>1.864.637</b>
Betalt selskabsskat		-2.358.576	-5.760.883
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>36.387.492</b>	<b>-3.896.246</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-16.486.449	-14.528.838
Køb af materielle anlægsaktiver		-435.441	-579.872
Salg af materielle anlægsaktiver		7.024	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-16.914.866</b>	<b>-15.108.710</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-20.752.083	-15.954.167
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere		12.185.170	30.801.667
Indskud fra ejere		707.501	6.815.071
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.859.412</b>	<b>21.662.571</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.613.214</b>	<b>2.657.615</b>
Likvider 1. oktober		17.563.133	14.905.518
<b>Likvider 30. september</b>		<b>29.176.347</b>	<b>17.563.133</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.176.347	17.563.133
<b>Likvider 30. september</b>		<b>29.176.347</b>	<b>17.563.133</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	20.077.780	17.174.158	0	0
Pensioner	330.431	431.317	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.916.296	1.633.854	0	0
Andre personaleomkostninger	86.659	173.854	0	0
	<b>22.411.166</b>	<b>19.413.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>66</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	699.394	419.083
Andre finansielle indtægter	324.665	67.232	0	0
Valutakursreguleringer	1.484.608	1.933.832	0	0
	<b>1.809.273</b>	<b>2.001.064</b>	<b>699.394</b>	<b>419.083</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	0	0	-1.052.767
Årets udskudte skat	3.300.184	-8.808.115	-2.297.784	-9.450.001
Regulering af udskudt skat tidligere år	5.472.232	0	5.472.232	0
	<b>8.772.416</b>	<b>-8.808.115</b>	<b>3.174.448</b>	<b>-10.502.768</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	84.285.076	238.901.322	0	323.186.398
Tilgang i årets løb	15.236.449	0	1.250.000	16.486.449
Kostpris 30. september	<u>99.521.525</u>	<u>238.901.322</u>	<u>1.250.000</u>	<u>339.672.847</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	30.006.669	35.835.197	0	65.841.866
Årets afskrivninger	<u>17.811.484</u>	<u>23.890.132</u>	<u>0</u>	<u>41.701.616</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>47.818.153</u>	<u>59.725.329</u>	<u>0</u>	<u>107.543.482</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>51.703.372</u></b>	<b><u>179.175.993</u></b>	<b><u>1.250.000</u></b>	<b><u>232.129.365</u></b>

Koncernen har i regnskabsåret 2018/19 videreført igangværende udviklingsprojekter. Endvidere har selskabet nyudviklet næste generation, som allerede bliver testet hos koncernens kunder, og disse er blevet meget positivt modtaget af kunderne. Forventningen er, at disse udviklingsprojekter vil udvide koncernens markedspotentiale væsentligt både geografisk og på porteføljeniveau.

Projekterne forløber som planlagt, og koncernen har de nødvendige ressourcer til at færdiggøre dem inden for de angivne tidsfrister.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. oktober	3.309.918	157.047	3.466.965
Tilgang i årets løb	435.441	0	435.441
Afgang i årets løb	-17.295	-2.024	-19.319
Kostpris 30. september	<u>3.728.064</u>	<u>155.023</u>	<u>3.883.087</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	2.405.201	64.968	2.470.169
Årets afskrivninger	685.177	19.989	705.166
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-11.530	0	-11.530
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>3.078.848</u>	<u>84.957</u>	<u>3.163.805</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>649.216</u></b>	<b><u>70.066</u></b>	<b><u>719.282</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	301.077.393	301.077.393
Kostpris 30. september	301.077.393	301.077.393
Værdireguleringer 1. oktober	-36.803.468	-7.682.529
Valutakursregulering	201.179	-42.063
Årets resultat	24.094.813	2.973.925
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-1.095.859
Afskrivning på goodwill og allokerede merværdier	-30.956.942	-30.956.942
Værdireguleringer 30. september	-43.464.418	-36.803.468
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>257.612.975</b>	<b>264.273.925</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	196.843.016	227.799.958

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Icoter A/S	Brøndby	100%
Icoter IPR P/S	Brøndby	100%
Komplementarselskabet Icoter IPR ApS	Brøndby	100%
Icoter S.p. Z.o.o.	Szczecin, Polen	100%

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. oktober	122.743
Tilgang i årets løb	7.137
Kostpris 30. september	<u>129.880</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>129.880</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	9.975.716	8.713.974	0	0
	<b><u>9.975.716</u></b>	<b><u>8.713.974</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

## 11 Resultatdisponering

Overført resultat	-17.779.155	-24.849.938	-17.779.155	-24.849.938
	<b><u>-17.779.155</u></b>	<b><u>-24.849.938</u></b>	<b><u>-17.779.155</u></b>	<b><u>-24.849.938</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	-7.517.677	1.053.831	-7.190.447	2.259.554
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.772.416	-8.808.115	-2.297.784	-9.450.001
Kursreguleringer	25.385	236.607	5.472.232	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>1.280.124</b>	<b>-7.517.677</b>	<b>-4.015.999</b>	<b>-7.190.447</b>
Overført til udskudt skatteaktiv	6.418.938	9.298.082	4.015.999	7.190.447
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>7.699.062</b>	<b>1.780.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opgjort skatteaktiv	6.418.938	9.298.082	4.015.999	7.190.447
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>6.418.938</b>	<b>9.298.082</b>	<b>4.015.999</b>	<b>7.190.447</b>

Grundlaget for koncernens indregnede skatteaktiv pr. 30. september 2019 er midlertidige forskelle på regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på visse af koncernens aktiver. Det er ledelsens forventning, at koncernen i de kommende år vil kunne udnytte disse forskelle via reduktion af fremtidig skattepligtig indkomst og har på baggrund heraf indregnet udskudt skatteaktiv.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	42.986.837	30.801.667	42.986.837	30.801.667
Langfristet del	42.986.837	30.801.667	42.986.837	30.801.667
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>42.986.837</b>	<b>30.801.667</b>	<b>42.986.837</b>	<b>30.801.667</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	80.000.000	105.000.000	80.000.000	105.000.000
Langfristet del	80.000.000	105.000.000	80.000.000	105.000.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	25.393.750	21.145.833	25.393.750	21.145.833
	<b>105.393.750</b>	<b>126.145.833</b>	<b>105.393.750</b>	<b>126.145.833</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.809.273	-2.001.064
Finansielle omkostninger	9.580.606	8.702.163
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	42.407.546	42.156.923
Skat af årets resultat	8.772.416	-8.808.115
	<b>58.951.295</b>	<b>40.049.907</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.261.742	-7.693.540
Ændring i tilgodehavender	7.237.595	-5.647.999
Ændring i leverandører m.v.	-850.019	6.900.307
	<b>5.125.834</b>	<b>-6.441.232</b>

# Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for moderselskabets bankforbindelser:				
Aktier i Icotera A/S, nominelt DKK 500.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2019 på:	0	0	245.365.222	245.734.516
Aktier i Icotera IPR P/S, nominelt DKK 500.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2019 på:	0	0	12.243.422	18.521.130
Anpartar i Komplementarselskabet Icotera IPR ApS, nominelt DKK 50.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2019 på:	0	0	4.331	18.279

## Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt. Huslejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør TDKK 250.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 17 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Maj Invest Equity 5 K/S

Anparts- og stemmemajoritet

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MIE5 Holding 2 ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MIE5 Holding 2 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Udviklingsprojekter***

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle an-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender, deposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

## Noter til årsregnskabet

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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