

---

# ***MIE5 Holding 2 ApS***

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

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 38 49 78 63

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/02 19

Uffe Krarup  
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 10

Balance 30. september 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 20. december 2018

## Direktion

Mathias Hansen

Mads 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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 20. december 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Henrik Y. Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne35442

## 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 Hansen  
Mads Andersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Pengeinstitut

Nordea Bank  
Vesterbrogade 8, 2.  
0900 København C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017/18 TDKK	2017 (6 måneder) TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	25.818	21.914
EBITDA	15.201	17.926
Resultat af ordinær primær drift	-26.958	-1.812
Resultat af finansielle poster	-6.701	-5.834
Årets resultat	-24.850	-9.700
<b>Balance</b>		
Balancesum	328.960	332.418
Egenkapital	135.700	153.777
Antal medarbejdere	75	65
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	-8,2%	-0,6%
Soliditetsgrad	41,3%	46,3%
Forrentning af egenkapital	-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 management software, intelligente gateways og beslægtede ydelser til innovative udbydere af fiberbaseret højhastigheds bredbånd. Koncernens produkter muliggør fiberbaserede gigabit bredbåndsløsninger som blandt andet højhastigheds internet, Wi-Fi, IP og CATV, VOIP samt løsninger til det trådløse intelligente hjem.

Koncernens prisvindende intelligente gateways og tilhørende software og support løsninger udgør grundstammen i produktprogrammet. Dette er i årets løb fortsat 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 hjem og 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, WiFi- og smart home produkter og løsninger til det globale fibermarked. Koncernen er teknologisk førende, med mere end 12 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 eksplosivt 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 softwareudviklingsaktiviteter sker i det 100% ejet datterselskab Icotera Sp. Zoo. Koncernen beskæftiger ca. 75 medarbejdere.

På baggrund af koncernens væsentligt stigende aktivitetsniveau og lancering af mange nye produkter og software løsninger, forventes der i det følgende regnskabsår 2018/19 en væsentligt højere aktivitet samt et markant forbedret resultat.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på DKK 24.849.938, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 135.699.798.

Koncernens resultat er noget lavere end forventet, hvilket skyldes en kombination af forsinkede produktintroduktioner i forbindelse med flytning af produktion fra Ungarn til Kina, global mangel på specifikke produktkomponenter samt udskydelse af større planlagte udskiftninger af kundeplaceret udstyr hos enkelte større danske kunder. Forholdene har stabiliseret sig, og koncernen forventer ikke, at regnskabsåret 2018/2019 vil påvirkes heraf.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle 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 bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold og begrænses gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter, fortrinsvis terminkontrakter, til reduktion af eksisterende og driftsmæssige forventede finansielle risici.

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.

### **Corporate Social Responsibility (CSR)**

Koncernen er bevidst om, hvordan forretningen drives og hjælper medarbejderne med en etisk ansvarlig adfærd. Koncernen har som led heri udarbejdet en "Code of Conduct", som koncernens leverandører og medarbejdere skal overholde.

Der kan læses mere om koncernens CSR på koncernens hjemmeside under punktet Corporate Social Responsibility, hvor Code of Conduct også kan downloades.

### **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.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.818.439</b>	<b>21.913.644</b>	<b>-140.513</b>	<b>-381.735</b>
Personaleomkostninger	1	-10.617.903	-3.987.948	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-42.157.490</u>	<u>-19.784.308</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-26.956.954</b>	<b>-1.858.612</b>	<b>-140.513</b>	<b>-381.735</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-27.983.017	-7.682.529
Finansielle indtægter	2	2.001.064	551.054	419.083	0
Finansielle omkostninger	3	<u>-8.702.163</u>	<u>-6.385.355</u>	<u>-7.648.259</u>	<u>-2.107.409</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-33.658.053</b>	<b>-7.692.913</b>	<b>-35.352.706</b>	<b>-10.171.673</b>
Skat af årets resultat	4	<u>8.808.115</u>	<u>-2.007.432</u>	<u>10.502.768</u>	<u>471.328</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-24.849.938</u></b>	<b><u>-9.700.345</u></b>	<b><u>-24.849.938</u></b>	<b><u>-9.700.345</u></b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		54.278.407	57.334.485	0	0
Goodwill		203.066.125	226.956.263	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>257.344.532</b>	<b>284.290.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		904.717	1.096.250	0	0
Indretning af lejede lokaler		92.079	2.542	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>996.796</b>	<b>1.098.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	264.273.925	293.394.864
Deposita	8	122.743	121.385	0	0
Andre tilgodehavender	8	0	854.005	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>122.743</b>	<b>975.390</b>	<b>264.273.925</b>	<b>293.394.864</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>258.464.071</b>	<b>286.364.930</b>	<b>264.273.925</b>	<b>293.394.864</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>8.713.974</b>	<b>1.020.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.293.594	27.752.571	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	19.045.003	0
Andre tilgodehavender		1.142.934	453.933	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	9.298.082	1.706.715	7.190.447	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.050.611	2.730.882
Periodeafgrænsningsposter	10	484.020	213.399	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.218.630</b>	<b>30.126.618</b>	<b>27.286.061</b>	<b>2.730.882</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.563.133</b>	<b>14.905.518</b>	<b>1.162.312</b>	<b>2.045.536</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>70.495.737</b>	<b>46.052.570</b>	<b>28.448.373</b>	<b>4.776.418</b>
<b>Aktiver</b>		<b>328.959.808</b>	<b>332.417.500</b>	<b>292.722.298</b>	<b>298.171.282</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
Selskabskapital		1.680.374	1.616.774	1.680.374	1.616.774
Overført resultat		134.019.424	152.159.954	134.019.424	152.159.954
<b>Egenkapital</b>		<b>135.699.798</b>	<b>153.776.728</b>	<b>135.699.798</b>	<b>153.776.728</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	1.780.405	2.760.546	0	2.259.554
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.780.405</b>	<b>2.760.546</b>	<b>0</b>	<b>2.259.554</b>
Ansvarlig lånekapital		30.801.667	0	30.801.667	0
Kreditinstitutter		105.000.000	127.100.000	105.000.000	127.100.000
Selskabsskat		0	2.358.576	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>135.801.667</b>	<b>129.458.576</b>	<b>135.801.667</b>	<b>127.100.000</b>
Kreditinstitutter	13	21.145.833	15.000.000	21.145.833	15.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.090.011	18.955.617	75.000	35.000
Selskabsskat	13	2.358.576	5.761.000	0	0
Anden gæld		7.083.518	6.705.033	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.677.938</b>	<b>46.421.650</b>	<b>21.220.833</b>	<b>15.035.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>191.479.605</b>	<b>175.880.226</b>	<b>157.022.500</b>	<b>142.135.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>328.959.808</b>	<b>332.417.500</b>	<b>292.722.298</b>	<b>298.171.282</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Begivenheder efter balancedagen	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.616.774	0	152.159.954	153.776.728
Kontant kapitalforhøjelse	63.600	6.296.400	0	6.360.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-42.063	-42.063
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	455.071	455.071
Årets resultat	0	0	-24.849.938	-24.849.938
Overført fra overkurs ved emission	0	-6.296.400	6.296.400	0
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.680.374</b>	<b>0</b>	<b>134.019.424</b>	<b>135.699.798</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.616.774	0	152.159.954	153.776.728
Kontant kapitalforhøjelse	63.600	6.296.400	0	6.360.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-42.063	-42.063
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	455.071	455.071
Årets resultat	0	0	-24.849.938	-24.849.938
Overført fra overkurs ved emission	0	-6.296.400	6.296.400	0
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.680.374</b>	<b>0</b>	<b>134.019.424</b>	<b>135.699.798</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
Årets resultat		-24.849.938	-9.700.345
Reguleringer	14	40.007.844	27.626.041
Ændring i driftskapital	15	-6.441.232	4.823.770
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.716.674</b>	<b>22.749.466</b>
Renteindbetalinger og lignende		441.127	551.054
Renteudbetalinger og lignende		-7.293.164	-5.444.859
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.864.637</b>	<b>17.855.661</b>
Betalt selskabsskat		-5.760.883	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.896.246</b>	<b>17.855.661</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-14.528.838	-6.844.663
Køb af materielle anlægsaktiver		-579.872	-634.160
Køb af virksomhed		0	-301.077.393
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-15.108.710</b>	<b>-308.556.216</b>
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter		0	140.000.000
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.954.167	0
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere		30.801.667	0
Indskud fra ejere		6.815.071	163.477.073
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>21.662.571</b>	<b>303.477.073</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.657.615</b>	<b>12.776.518</b>
Likvider 1. oktober		14.905.518	2.129.000
<b>Likvider 30. september</b>		<b>17.563.133</b>	<b>14.905.518</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.563.133	14.905.518
<b>Likvider 30. september</b>		<b>17.563.133</b>	<b>14.905.518</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	17.456.772	8.707.837	0	0
Pensioner	1.024.738	601.445	0	0
Andre omkostninger til social sikring	757.819	1.187.201	0	0
Andre personaleomkostninger	173.854	72.669	0	0
	<b>19.413.183</b>	<b>10.569.152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktiveret som udviklingsprojekter	-8.795.280	-6.581.204	0	0
	<b>10.617.903</b>	<b>3.987.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.798.750	949.998	0	0
Bestyrelse	667.810	50.000	0	0
	<b>2.466.560</b>	<b>999.998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>75</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	419.083	0
Andre finansielle indtægter	67.232	285.339	0	0
Valutakursreguleringer	1.933.832	265.715	0	0
	<b>2.001.064</b>	<b>551.054</b>	<b>419.083</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	6.877.578	3.058.852	6.552.400	2.107.409
Valutakurstab	1.824.585	3.326.503	1.095.859	0
	<b>8.702.163</b>	<b>6.385.355</b>	<b>7.648.259</b>	<b>2.107.409</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-236.607	5	-1.052.767	-2.730.882
Årets udskudte skat	-8.571.508	2.007.427	-9.450.001	2.259.554
	<b>-8.808.115</b>	<b>2.007.432</b>	<b>-10.502.768</b>	<b>-471.328</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	69.756.234	238.901.322	308.657.556
Tilgang i årets løb	14.528.842	0	14.528.842
Kostpris 30. september	84.285.076	238.901.322	323.186.398
Ned- og afskrivninger 1. oktober	12.421.749	11.945.066	24.366.815
Årets nedskrivninger	1.601.334	0	1.601.334
Årets afskrivninger	15.983.586	23.890.131	39.873.717
Ned- og afskrivninger 30. september	30.006.669	35.835.197	65.841.866
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>54.278.407</b>	<b>203.066.125</b>	<b>257.344.532</b>

Koncernen har i regnskabsåret 2017/18 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	2.873.081	55.884	2.928.965
Tilgang i årets løb	511.217	103.695	614.912
Afgang i årets løb	-74.380	-2.532	-76.912
Kostpris 30. september	<u>3.309.918</u>	<u>157.047</u>	<u>3.466.965</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.777.301	53.352	1.830.653
Årets afskrivninger	668.277	11.616	679.893
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-40.377	0	-40.377
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>2.405.201</u>	<u>64.968</u>	<u>2.470.169</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>904.717</u></b>	<b><u>92.079</u></b>	<b><u>996.796</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2017 (6
	DKK	måneders)
		DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	301.077.393	0
Tilgang i årets løb	0	301.077.393
Kostpris 30. september	<u>301.077.393</u>	<u>301.077.393</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-7.682.529	0
Valutakursregulering	-42.063	0
Årets resultat	2.973.925	7.795.942
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.095.859	0
Afskrivning på goodwill og allokerede merværdier	-30.956.942	-15.478.471
Værdireguleringer 30. september	<u>-36.803.468</u>	<u>-7.682.529</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>264.273.925</u></b>	<b><u>293.394.864</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>227.799.958</u>	<u>274.235.371</u>

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	120.027
Tilgang i årets løb	2.716
Kostpris 30. september	<u>122.743</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>122.743</u></b>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017/18</u>	2017 (6	<u>2017/18</u>	2017 (6
	DKK	måneders)	DKK	måneders)
		DKK		DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	<u>8.713.974</u>	<u>1.020.434</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>8.713.974</u></b>	<b><u>1.020.434</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	<u>-24.849.938</u>	<u>-9.700.345</u>	<u>-24.849.938</u>	<u>-9.700.345</u>
	<b><u>-24.849.938</u></b>	<b><u>-9.700.345</u></b>	<b><u>-24.849.938</u></b>	<b><u>-9.700.345</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	-1.053.831	-953.596	-2.259.554	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.571.508	-2.007.427	9.450.001	-2.259.554
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	1.907.192	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september</b>	<b>7.517.677</b>	<b>-1.053.831</b>	<b>7.190.447</b>	<b>-2.259.554</b>
Overført til udskudt skatteaktiv	9.298.082	1.706.715	7.190.447	0
	<b>1.780.405</b>	<b>2.760.546</b>	<b>0</b>	<b>2.259.554</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	9.298.082	1.706.715	7.190.447	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>9.298.082</b>	<b>1.706.715</b>	<b>7.190.447</b>	<b>0</b>

Grundlaget for koncernens indregnede skatteaktiv pr. 30. september 2018 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	
	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	30.801.667	0	30.801.667	0
Langfristet del	30.801.667	0	30.801.667	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>30.801.667</b>	<b>0</b>	<b>30.801.667</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	20.000.000	0	20.000.000
Mellem 1 og 5 år	105.000.000	107.100.000	105.000.000	107.100.000
Langfristet del	105.000.000	127.100.000	105.000.000	127.100.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	21.145.833	15.000.000	21.145.833	15.000.000
	<b>126.145.833</b>	<b>142.100.000</b>	<b>126.145.833</b>	<b>142.100.000</b>
<b>Selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.358.576	0	0
Langfristet del	0	2.358.576	0	0
Inden for 1 år	2.358.576	5.761.000	0	0
	<b>2.358.576</b>	<b>8.119.576</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18 DKK	2017 (6 måneder) DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.001.064	-551.054
Finansielle omkostninger	8.702.163	6.385.355
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	42.156.923	19.784.308
Skat af årets resultat	-8.808.115	2.007.432
Andre reguleringer	-42.063	0
	<b>40.007.844</b>	<b>27.626.041</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-7.693.540	2.239.640
Ændring i tilgodehavender	-5.647.999	3.497.707
Ændring i leverandører m.v.	6.900.307	-913.577
	<b>-6.441.232</b>	<b>4.823.770</b>

# Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2017 (6	2017/18	2017 (6
	DKK	måneder)	DKK	måneder)

## Pant og sikkerhedsstillelse

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 2018 på:	0	0	245.734.516	263.479.098
Aktier i Icotera IPR P/S, nominelt DKK 500.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2018 på:	0	0	18.521.130	29.883.146
Anpartar i Komplementarselskabet Icotera IPR ApS, nominelt DKK 50.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2018 på:	0	0	18.279	32.620

## Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt. Huslejeoplygtelsen i uopsigelsesperioden udgør TDKK 167.

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 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MIE5 Holding 2 ApS for 2017/18 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 2017/18 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

## 19 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

## 19 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

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 19 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, patenter og licenser***

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 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

## 19 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

## 19 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

## 19 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.

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