

---

# ***GRO Holding VI ApS***

Amaliegade 49, 1. sal, 1256 København K

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 39 05 21 56

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /7 2021

Lars Dybkjær  
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. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for GRO Holding VI 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. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. juli 2021

## Direktion

Lars Dybkjær

## Bestyrelse

Lars Lunde  
formand

Lars Dybkjær

Morten Grube Weicher

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GRO Holding VI ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GRO Holding VI ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

Hellerup, den 9. juli 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Ørjan Jensen

statsautoriseret revisor

mne33226

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

GRO Holding VI ApS  
Amaliegade 49, 1. sal  
1256 København K

CVR-nr.: 39 05 21 56  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Lars Lunde, formand  
Lars Dybkjær  
Morten Grube Weicher

## Direktion

Lars Dybkjær

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern		
	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Resultat af ordinær primær drift	-67.217	-85.381	-50.703
Resultat før finansielle poster	-67.217	-85.381	-50.703
Resultat af finansielle poster	-89	-1.418	-479
Årets resultat	-65.674	-90.384	-45.284
<b>Balance</b>			
Balancesum	337.882	336.473	396.732
Egenkapital	223.994	234.912	320.622
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-823	-26.292	-7.096
- investeringsaktivitet	-44.539	-14.425	-332.064
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.509	423	-727
- finansieringsaktivitet	59.081	10.700	310.370
Årets forskydning i likvider	13.719	-30.017	-28.790
Antal medarbejdere	169	193	196
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-19,9%	-25,4%	-12,8%
Soliditetsgrad	66,3%	69,8%	80,8%
Forrentning af egenkapital	-28,6%	-32,5%	-28,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabet er stiftet d. 23 oktober 2017 og pr. 4 december 2017 opkøbte koncernen selskabet Tacton Systems AB gennem Act Holding ApS. Moderselskabets og koncernens væsentligste formål er at være holdingselskab for datterselskabet Tacton Systems AB, der er beskæftiget inden for udvikling, markedsføring og salg af software til produktkonfigurering.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 65.674, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 223.994.

2020 har været et specielt år på grund af Covid-19, hvor pludselig al interaktion med kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere imellem har været gennem digitale kanaler. Det har medført en forlænget salgscyklus, men samtidig har det ændrede behov gjort at man har fremskyndet digitaliseringen af produkterne, og man har i 2020 oplevet øget efterspørgsel og interesse for selskabets CPQ og SaaS løsninger.

Tacton Systems AB har i 2020 øget deres recurring revenue med 30% i forhold til 2019.

Tacton Systems AB omlagde deres omsætningsmodel fra licensbaseret salg til abonnementsbaseret i 2018. Langsigtet medfører det øget andel af recurring revenue, men på kort sigt har denne transformation negativ påvirkning på selskabets omsætningsvækst og resultater.

Majoritetsaktionærene i Tacton System AB, GRO Holding VI og ACT Holding har i 2020 udnyttet option til at investere yderligere kapital ved nytegning af aktier i Tacton Systems AB, hvilket resulterede i en investering på yderligere 30 mio. SEK. Dette muliggør selskabet fortsat kan fokusere på at skabe vækst, og selskabets finansiering er sikret de kommende år.

Koncernens resultat er påvirket negativt af væsentlige afskrivninger på koncerngoodwill, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Tacton Systems AB forventes fortsat at øge deres recurring revenue med over 30% for 2021. Efter flere års tiltag for at omlægge omsætningsmodellen så forventes EBITDA i 2021 at være +/- 0,0 MDKK. I 2021 vil der laves betydelige investeringer i SaaS platformen, som vil medføre hurtigere implementering for den voksende kundebase, samt forbedre konkurrenceevnen.

Selskabets ledelse vurderer at Covid-19 pandemien fortsat i 2021 kan have negativ påvirkning på selskabets resultat, men det er usikkert hvor meget. Selskabets ledelse følger udviklingen aktivt, og vurderer løbende hvilke tiltag det kræver at begrænse den negative påvirkning så vidt muligt.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

Selskabet har i det forløbne år fortsat fokus på deres produktudvikling af både eksisterende og nye produkter for at styrke sin position som teknisk leder indenfor produkt- og salgskonfigurering (CPQ).

Udviklingsomkostningerne for eksisterende produkter er i regnskabsåret aktiveret i det omfang, der er tale om væsentlige funktionelle ændringer til produkterne, mens løbende vedligehold og mindre tilpasninger afholdes over resultatopgørelsen.

## Videnressourcer

Selskabets forretningsområder stiller særligt store krav til vidensressourcer, medarbejdere og forretningsprocesser. For til stadighed at kunne bevare konkurrenceevnen er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>98.274</b>	<b>58.973</b>	<b>-27</b>	<b>-79</b>
Personaleomkostninger	1	-115.242	-98.240	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-50.249	-46.114	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-67.217</b>	<b>-85.381</b>	<b>-27</b>	<b>-79</b>
Finansielle indtægter	3	25	25	0	0
Finansielle omkostninger	4	-114	-1.443	-107	-43
<b>Resultat før skat</b>		<b>-67.306</b>	<b>-86.799</b>	<b>-134</b>	<b>-122</b>
Skat af årets resultat	5	1.632	-3.585	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-65.674</b>	<b>-90.384</b>	<b>-134</b>	<b>-122</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		23.404	31.768	0	0
Erhvervede licenser		34.150	39.299	0	0
Erhvervede varemærker		6.152	9.228	0	0
Goodwill		187.009	178.263	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>250.715</b>	<b>258.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.419	1.145	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.419</b>	<b>1.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	192.032	162.504
Andre tilgodehavender	9	1.280	1.255	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.280</b>	<b>1.255</b>	<b>192.032</b>	<b>162.504</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>254.414</b>	<b>260.958</b>	<b>192.032</b>	<b>162.504</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.038	48.511	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	925	2.003	0	0
Andre tilgodehavender		1.921	1.717	0	0
Selskabsskat		4.766	3.005	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	6.118	7.298	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.768</b>	<b>62.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>26.700</b>	<b>12.981</b>	<b>418</b>	<b>527</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>83.468</b>	<b>75.515</b>	<b>418</b>	<b>527</b>
<b>Aktiver</b>		<b>337.882</b>	<b>336.473</b>	<b>192.450</b>	<b>163.031</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		101	100	101	100
Overført resultat		64.608	67.766	185.324	157.906
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>64.709</b>	<b>67.866</b>	<b>185.425</b>	<b>158.006</b>
Minoritetsinteresser		159.285	167.046	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>223.994</b>	<b>234.912</b>	<b>185.425</b>	<b>158.006</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	8.037	9.669	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.037</b>	<b>9.669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld		1.565	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>1.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		7.000	7.576	7.000	5.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.867	11.621	25	25
Selskabsskat		2.063	2.147	0	0
Anden gæld	14	3.059	4.436	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	84.297	66.112	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>104.286</b>	<b>91.892</b>	<b>7.025</b>	<b>5.025</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>105.851</b>	<b>91.892</b>	<b>7.025</b>	<b>5.025</b>
<b>Passiver</b>		<b>337.882</b>	<b>336.473</b>	<b>192.450</b>	<b>163.031</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital ekskl. minori-					I alt
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	100	0	77.952	78.052	156.860	234.912
Nettoeffekt ved korrektion af minoritetsinteresser	0	0	-10.186	-10.186	10.186	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	100	0	67.766	67.866	167.046	234.912
Valutakursregulering	0	0	-1.274	-1.274	728	-546
Kontant kapitalforhøjelse	1	27.552	0	27.553	29.529	57.082
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.780	-1.780	0	-1.780
Årets resultat	0	0	-27.656	-27.656	-38.018	-65.674
Overført fra overkurs ved emission	0	-27.552	27.552	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>64.608</b>	<b>64.709</b>	<b>159.285</b>	<b>223.994</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	100	0	157.906	158.006	0	158.006
Kontant kapitalforhøjelse	1	27.552	0	27.553	0	27.553
Årets resultat	0	0	-134	-134	0	-134
Overført fra overkurs ved emission	0	-27.552	27.552	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>185.324</b>	<b>185.425</b>	<b>0</b>	<b>185.425</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-65.674	-90.384
Reguleringer	16	48.759	48.512
Ændring i driftskapital	17	18.105	17.061
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.190</b>	<b>-24.811</b>
Renteindbetalinger og lignende		25	0
Renteudbetalinger og lignende		-115	-1.340
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.100</b>	<b>-26.151</b>
Betalt selskabsskat		-1.923	-141
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-823</b>	<b>-26.292</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.701	-13.593
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.509	423
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-36.329	0
Udlån		0	-1.255
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-44.539</b>	<b>-14.425</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.327
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		2.000	7.538
Minoritetsinteresser		0	5.630
Kontant kapitalforhøjelse		57.081	0
Andre reguleringer		0	-141
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>59.081</b>	<b>10.700</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.719</b>	<b>-30.017</b>
Likvider 1. januar		12.981	42.998
<b>Likvider 31. december</b>		<b>26.700</b>	<b>12.981</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.700	12.981
<b>Likvider 31. december</b>		<b>26.700</b>	<b>12.981</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	92.478	78.288	0	0
Pensioner	9.248	7.967	0	0
Andre omkostninger til social sikring	13.516	11.985	0	0
	<b>115.242</b>	<b>98.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	6.022	6.879	0	0
Bestyrelse	245	343	0	0
	<b>6.267</b>	<b>7.222</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>169</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tacton Systems AB besluttede i 2018 at udstede op til 182.059 tegningsoptioner af serie I, II og III med højst 60.687 tegningsoptioner pr. serie, til en gruppe nøglepersoner i koncernen. Hver tegningsoption berettiger til tegning af en aktie, til en tegningskurs på SEK 100.000, som i betragtning af antallet af nye aktier, omfordeles i henhold til tegningsoptionsvilkårene. Nytegning af aktier i Tacton Systems AB kan finde sted i april 2024, eller tidligere i henhold til særlige betingelser, der følger af optionskravene.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	49.953	45.766	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	296	348	0	0
	<b>50.249</b>	<b>46.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	25	25	0	0
	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	114	1.443	107	43
	<b>114</b>	<b>1.443</b>	<b>107</b>	<b>43</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2.115	0	0
Årets udskudte skat	-1.632	1.470	0	0
	<b>-1.632</b>	<b>3.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede licenser	Erhvervede varemærker	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	72.653	48.701	15.380	227.985	364.719
Valutakursregulering	119	-671	0	-4	-556
Tilgang i årets løb	6.118	213	0	36.403	42.734
Kostpris 31. december	<u>78.890</u>	<u>48.243</u>	<u>15.380</u>	<u>264.384</u>	<u>406.897</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	40.885	9.402	6.152	49.722	106.161
Valutakursregulering	374	-722	0	0	-348
Årets afskrivninger	14.227	5.413	3.076	27.653	50.369
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>55.486</u>	<u>14.093</u>	<u>9.228</u>	<u>77.375</u>	<u>156.182</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>23.404</u></b>	<b><u>34.150</u></b>	<b><u>6.152</u></b>	<b><u>187.009</u></b>	<b><u>250.715</u></b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter. Softwaren sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden hos kunderne undersøgt behovet for et opdateret program.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	9.945
Valutakursregulering	611
Tilgang i årets løb	1.701
Afgang i årets løb	-74
Kostpris 31. december	<u>12.183</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.800
Valutakursregulering	668
Årets afskrivninger	296
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>9.764</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.419</u></b>

## 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<b>Moderselskab</b>	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	162.504	156.874
Tilgang i årets løb	29.528	5.630
Kostpris 31. december	<u>192.032</u>	<u>162.504</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>192.032</u></b>	<b><u>162.504</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
ACT Holding ApS	København	TDKK 100	50%	381.826	-989
Tacton Systems AB	Stockholm	TDKK 320	66%	15.721	-33.630

Regnskabstal for datterselskaber er præsenteret i TDKK.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehaver vender
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.255
Tilgang i årets løb	25
Kostpris 31. december	1.280
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.280</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	925	2.003	0	0
	<b>925</b>	<b>2.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 12 Resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-38.018	-58.465	0	0
Overført resultat	-27.656	-31.919	-134	-122
	<b>-65.674</b>	<b>-90.384</b>	<b>-134</b>	<b>-122</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.669	5.970	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.632	1.470	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	2.229	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>8.037</b>	<b>9.669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 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:

#### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	1.565	0	0	0
Langfristet del	1.565	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	3.059	4.436	0	0
	<b>4.624</b>	<b>4.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-25	-25
Finansielle omkostninger	114	1.443
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	50.249	45.832
Skat af årets resultat	-1.632	3.585
Andre reguleringer	53	-2.323
	<b>48.759</b>	<b>48.512</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	7.527	9.095
Ændring i leverandører m.v.	10.578	7.966
	<b>18.105</b>	<b>17.061</b>

## Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: Tacton Systems AB har stillet aktiver til sikkerhed for prioritetsgæld udgørende TSEK 30.000 (2019: TSEK 30.000).				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	7.249	11.448	0	0
Mellem 1 og 5 år	24.706	40.784	0	0
	<b>31.955</b>	<b>52.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

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

## 19 Nærtstående parter

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GRO Holding VI ApS for 2020 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 2020 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GRO Holding VI 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 andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### Minoritetsinteresser

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

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Incitamentsprogrammer

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender der forfalder til betaling mere end et år efterregnskabsårets udløb.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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