
Monza HoldCo ApS

Vesterballevej 1, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 39 20 70 44

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/4 2020*

Dennis Odgaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 18
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 19
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 26
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Monza HoldCo 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 27. april 2020
Fredericia, 27 April 2020

Direktion *Executive Board*

Dennis Odgaard
direktør
Executive Officer

Morten Kollerup Nielsen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Mattias Feiff
formand
Chairman

Jussi Joonas Tapio Holopainen

Morten Kollerup Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Monza HoldCo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Monza HoldCo 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Monza HoldCo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Monza HoldCo ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Monza HoldCo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 medføre, 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
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Trekantområdet, den 27. april 2020
Trekantomraadet, 27 April 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30224

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Lasse Berg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35811

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Monza HoldCo ApS
Vesterballevej 1
DK-7000 Fredericia

CVR-nr.: 39 20 70 44
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 1. januar 2018
Incorporated: 1 January 2018
Hjemstedskommune: Fredericia
Municipality of reg. office: Fredericia

Bestyrelse
Board of Directors

Mattias Feiff, formand (*Chairman*)
Jussi Joonas Tapio Holopainen
Morten Kollerup Nielsen

Direktion
Executive Board

Dennis Odgaard
Morten Kollerup Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat
Lawyers

Andersen Partners
Jernbanegade 31
6000 Kolding

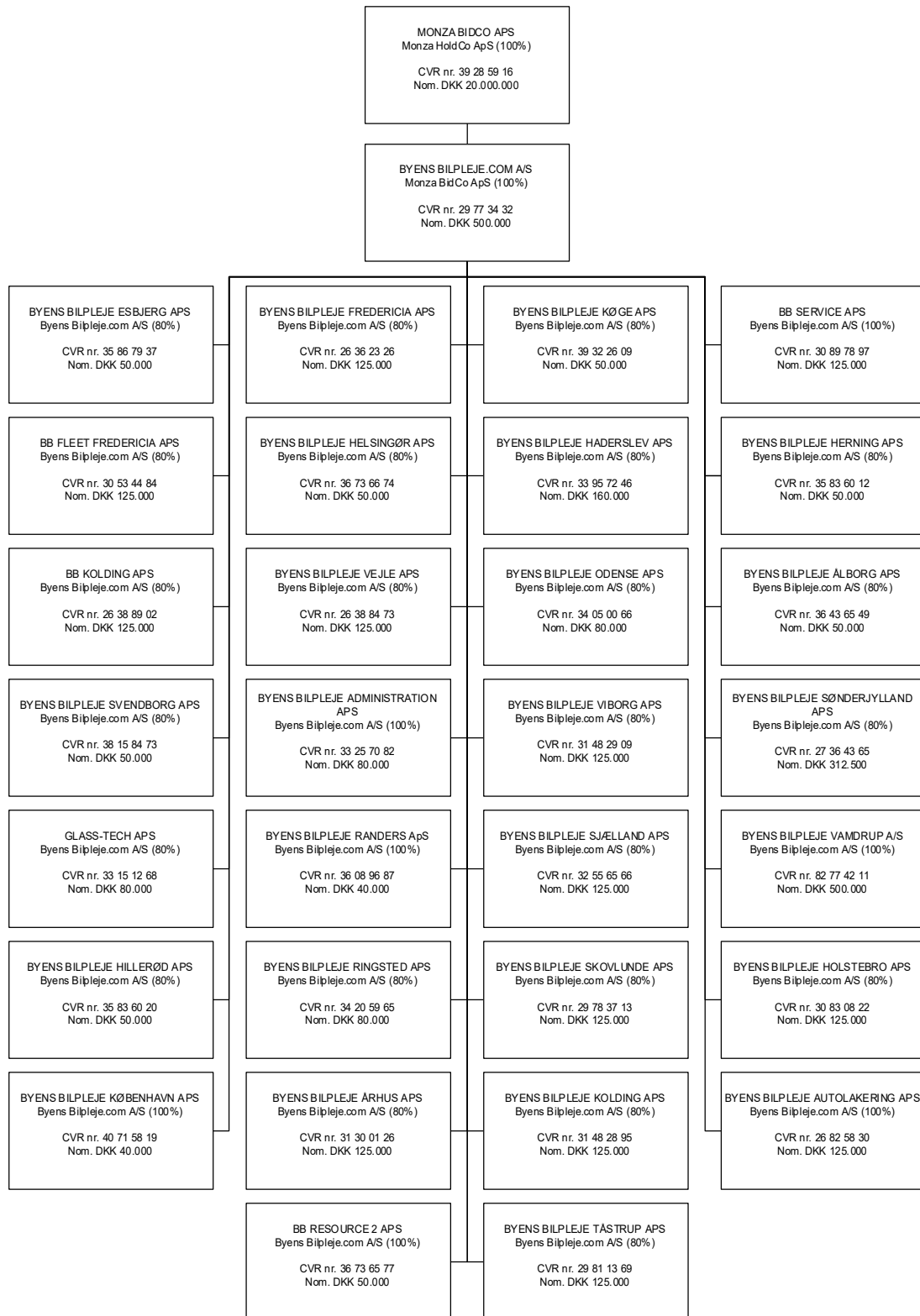
Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S
Vesterbrogade 9
1780 København V

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a two-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	302.463	205.887
<i>Revenue</i>		
Resultat af ordinær primær drift	10.442	8.418
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	8.897	8.598
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-6.631	-4.544
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	-730	1.462
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	305.939	290.494
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	117.599	107.707
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	29.758	28.315
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-32.033	-249.089
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34.639	-55.704
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	3.583	230.264
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	1.308	9.490
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	437	370
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	65,1%	68,1%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	2,9%	4,2%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	2,9%	3,0%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	38,4%	37,1%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	-0,6%	2,7%
<i>Return on equity</i>		

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Monza HoldCo ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at besidde aktier og anparter samt aktiviteter i tilknytning hertil.

Koncernens aktivitet består i at foretage almindelig bilpleje, herunder lakering, undervognsbehandling, klargøring m.m. i Danmark.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 730, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 117.599.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabet vurderes ikke at have særlige risici udover almindelig forekommende for branchen

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer øget aktivitet og indtjening i det kommende år.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Monza HoldCo ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Key activities

The activity of the Company is to hold shares in public and private limited companies as well as related activities.

The activity of the Group is general car care operations, including body finish, under-body coating, preparation, etc in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Group for 2019 shows a loss of TDKK 730, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 117,599.

Special risks - operating risks and financial risks

The Company is not assessed to be exposed to any special risks other than those generally existing in the industry.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activity and earnings in the year ahead.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Koncernen arbejder med klargøringsprodukter, maling samt produkter til undervognsbehandling. Produkterne anvendes på virksomhedens værksteder over hele landet. Koncernen er fokuseret mod at reducere påvirkning af det eksterne miljø, og der anvendes store ressourcer til opfyldelse af miljøkrav og –bestemmelser på alle virksomhedens lokationer.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Byens Billeje.com A/S blev grundlagt i 1997 med det formål at varetage kosmetisk klargøring af biler. Siden da er virksomheden vokset støt og beskæftiger i dag mere end 400 medarbejdere, der årligt servicere mere end 160.000 biler.

Virksomhedens vision er at samle alt omkring bilens kosmetiske vedligeholdelse under ét tag. Kunderne behøver derfor kun at henvende sig ét sted, hvilket kan være en stor fordel i en travl hverdag. Hos Byens Billeje er vi specialister i kosmetisk klargøring, autolakering, buledretning, udskiftning af autoglas og rustbeskyttelse af bilens undervogn. Vores mange års ekspertise har medført, at vi i dag er en af Danmarks største autolakeringsvirksomheder og den største klargøringsvirksomhed. Vores målsætning er som minimum at fastholde disse positioner og dermed fortsat være bilbranchens foretrukne samarbejdspartner.

Væsentlige risici i relation til samfundsansvar

I kraft af vores forretningsmodel er medarbejderforhold, miljø og klima væsentlige områder, hvor virksomheden gør en ekstra indsats for at reducere energiforbrug, sikre ordnede arbejdsforhold og korrekt håndtering af kemikalier, herunder brandfarlige og sundhedsskadelige materialer mv. Arbejdet med at reducere disse risici,

External environment

The Group is engaged in car care and preparation products, painting as well as under-body coating products. The products are used at the Company's repair shops throughout Denmark. The Group focuses on reducing its impact on the external environment, and considerable resources are spent on compliance with environmental requirements and rules at all of the Company's locations.

Statement of corporate social responsibility

Business model

Byens Billeje.com A/S was founded in 1997 with the object of offering cosmetic preparation of cars. Since then, the business has grown steadily; today, the Company employs more than 400 people who annually service more than 160,000 cars.

It is the Company's vision to meet all cosmetic car maintenance needs in one location. This means that customers only need to contact a single place, which is often a great advantage in a busy life. At Byens Billeje, we are specialists in cosmetic preparation, car painting, dent repair, auto glass replacement and underbody corrosion protection. Through our long-standing expertise, we have become one of Denmark's largest automotive painting businesses, as well as the largest single preparation business in Denmark. Our minimum goal is to defend these positions in order to remain the preferred partner of the automotive industry.

Material risks relating to corporate social responsibility

By virtue of our business model, we are making an extra effort in the key areas of employee relations, the environment and climate to reduce energy consumption, ensure orderly working conditions and correct handling of chemicals, including flammable and hazardous materials etc. Our efforts to reduce these risks, including our efforts to

Ledelsesberetning

Management's Review

inklusive vores arbejde for at sikre respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, vil blive beskrevet i de respektive afsnit nedenfor. Selvom det er virksomhedens vurdering, at risikoen for negativ påvirkning af menneskerettigheder og tilstedeværelsen af korrupsion og bestikkelse er meget begrænset, har ledelsen valgt at udstikke retningslinjer for at sikre at alle – medarbejdere såvel som samarbejdspartnere – er opdaterede og afklarede i forhold til hvordan de skal agere for at sikre, at virksomheden ikke deltager i uetisk forretningsadfærd.

Miljø og klimapolitik

Byens Billeje har i starten af 2019 udarbejdet en miljøpolitik, der har til formål at reducere eventuelle negative miljøpåvirkninger som virksomhedens aktiviteter påfører omgivelserne og samtidig reducere omkostninger til energi, vand og rengøringsmidler samt spild, uden at gå på kompromis med kvaliteten i vores ydelser. Miljøpolitikken har også til formål at inddrage medarbejderne i kvalitets- og miljøarbejdet, således at alle medarbejdere ved, hvordan de enkeltvis kan bidrage med miljøvenlige valg i hverdagen.

Indsatser og resultater i 2019

Konkret har arbejdet med miljøpolitikken ledt til, at virksomheden i 2019 har reduceret antallet af indkøbte produkter med det formål at anvende færre og mere miljørigtige produkter. Derudover har alle værksteder fortsat i 2019 opretholdt de påkrævede miljøgodkendelser, der omfatter forsvarlig håndtering af bl.a. spildolie. Endelig har virksomheden opretholdt sine KS 2000 og ATEX certificeringer, som vedrører henholdsvis kvalitetssikring, der efterspørges af de største samarbejdspartnere, henholdsvis korrekt affaldshåndtering af lak- og andre kemikalierester.

ensure respect for human rights and our anti-corruption and anti-bribery measures, will be described in the respective sections below. The Company assesses the risk of a negative impact on human rights and the existence of corruption and bribery as very limited. Nevertheless, Management has chosen to provide guidelines to ensure that everyone – employees as well as business partners – is updated and fully aware how to act to ensure that the Company does not engage in unethical business conduct.

Environmental and climate policy

At the beginning of 2019, Byens Billeje prepared an environmental policy with the objective of reducing any negative environmental impacts of the Company's activities on the surrounding environment while reducing the costs of energy, water and cleaning materials as well as wastage without compromising on the quality of our services. Another objective of the environmental policy is to involve employees in the quality and environmental efforts so that each individual employee knows how to contribute eco-friendly choices in the day-to-day work.

Efforts and results in 2019

Our environmental policy efforts have specifically resulted in a reduction of the number of products purchased by the Company in 2019 with the objective of using fewer and more environmentally sound products. In 2019, all repair shops moreover continued to maintain the required environmental approvals relating to the safe handling of waste oil etc. Finally, the Company has maintained its KS 2000 certification relating to quality assurance, which is in demand by the Company's largest business partners, as well as its ATEX certification relating to correct waste handling of paint and other chemical residues.

Ledelsesberetning

Management's Review

Politik for medarbejderforhold og menneskerettigheder

Byens Billeje har ikke en kompleks leverandørkæde og anvender ikke leverandører uden for Europa, der kunne lede til risiko for anvendelse af tvangsarbejde og børnearbejde. Virksomheden rekrutterer en stor andel af sine medarbejdere fra Østeuropa, hvor tilgangen til arbejdsmiljø og sikkerhed kan afvige ift. Danmark. På baggrund heraf har virksomheden indarbejdet respekt for menneskerettigheder – herunder i særdeleshed arbejdstagerrettigheder – i sine retningslinjer, ligesom alle medarbejdere modtager en ansættelseskontrakt inden påbegyndelse af første arbejdsdag. Det tilsikres desuden, at alle medarbejdere har gyldige arbejdstilladelser.

Det er virksomhedens politik at arbejde for et sundt og sikkert arbejdsmiljø gennem forebyggelse af skader og arbejdsrelateret sygdom. Virksomheden har en personalehåndbog, der distribueres til nye medarbejdere, og som udstikker retningslinjer for hvordan medarbejdere hos Byens Billeje forventes at udføre deres arbejde, både overfor kunder men også kollegaer i mellem, og endelig hvilke rettigheder medarbejderne har som ansatte i Byens Billeje.

Indsatser og resultater i 2019

Byens Billeje har fortsat fokus på at udgøre en attraktiv arbejdsplads, hvilket bl.a. har afspejlet sig i ganske få arbejdsulykker, heraf ingen alvorlige, og lavt sygefravær. Kontrolbesøg fra arbejdsmiljøtilsynet har ikke givet anledning til påbud eller væsentlige forhold.

Som led i virksomhedens bestræbelser på at tiltrække og ikke mindst fastholde dygtige og dedikerede medarbejdere, har vi arbejdet på at introducere en whistleblower ordning, hvor eventuelle bekymringer eller direkte overtrædelser af virksomhedens retningslinjer kan indrapporteres.

Policy on employee relations and human rights

Byens Billeje does not have a complex supply chain and does not use suppliers outside Europe that could involve a risk of the use of forced labour and child labour. The Company recruits a large number of its employees from Eastern Europe where the approach to working environment and safety may differ from that of Denmark. For that reason, the Company has incorporated respect for human rights – including in particular employee rights – into its guidelines, and all employees receive an employment contract before their first day of work. It is moreover ensured that all employees hold valid work permits.

It is the Company's policy to work for a healthy and safe working environment by preventing injuries and work-related illness. The Company has an employee manual that is distributed to new employees and provides guidelines as to how employees of Byens Billeje are expected to perform their work, both in relation to customers but also as colleagues. The manual finally sets out the rights of employees of Byens Billeje.

Efforts and results in 2019

It is still a focus of Byens Billeje to be an attractive workplace, which has been reflected in very few work-related accidents, none of them serious, and low absenteeism due to illness. Inspections by the Danish Working Environment Authority did not give rise to any orders or significant remarks.

As part of the Company's efforts to attract and not least retain skilled and dedicated employees, we have been working at introducing a whistleblower scheme allowing employees to report any concerns or direct violations of the Company's guidelines.

Ledelsesberetning

Management's Review

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Byens Billeje efterlever til enhver tid den gældende lovgivning og accepterer ingen former for korruption eller bestikkelse. Selvom risikoen for forsøg på korruption og bestikkelse vurderes minimal, har virksomheden valgt at indføre en politik om at medarbejdere ikke må modtage kontanter. Dette er understøttet med indføring af mobilepay i samtlige afdelinger.

Indsatser og resultater i 2019

Virksomheden har fortsat det kontantløse system i 2019. Derudover har ledelsen løbende været i dialog med udvalgte samarbejdspartnere for at sikre, at al gældende lovgivning på området fortsat er efterlevet i 2019. Endelig er der åbne kontaktlinjer til hovedkontoret i Fredericia, hvor alle medarbejdere i virksomheden kan stille spørgsmål, hvis der opstår tvivl om de etiske retningslinjer. Arbejdet med at sikre forståelse for virksomhedens nul-tolerance overfor korruption og bestikkelse har medført, at ledelsen ikke har oplevet forsøg på korruption, bestikkelse eller anden brud på lovgivningen i 2019.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Kønssammensætningen af øverste ledelsesorgan

Det øverste ledelsesorgan i Byens Billeje.com A/S er bestyrelsen, bestående af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som alle er mænd.

Bestyrelsen har stillet sig som mål, at man senest i 2024 skal have et kvindeligt medlem. Måltallet er ikke opnået i 2019, da generalforsamlingen ikke skønnede det relevant at skifte ud i den siddende bestyrelse.

Anti-corruption and anti-bribery

Byens Billeje complies with existing legislation at all times and accepts no form of corruption or bribery. Even if the risk of attempts at corruption and bribery is assessed as negligible, the Company has chosen to introduce a non-cash policy implying that employees are not allowed to receive cash. This has been backed up by the introduction of MobilePay in all departments.

Efforts and results in 2019

The Company continued the non-cash system in 2019. Moreover, Management was in an ongoing dialogue with selected business partners to ensure compliance with all existing legislation in the area in 2019. Finally, inquiry lines are kept open to the main office in Fredericia allowing all employees of the Company to ask questions should doubt arise as to the code of ethics. As a result of the efforts to ensure understanding of the Company's zero tolerance against corruption and bribery, Management did not identify any attempts at corruption, bribery or any other violation of legislation in 2019.

Statement on gender composition

Gender representation in the supreme governing body

The supreme governing body of Byens Billeje.com A/S is the Board of Directors consisting of three members elected by the general meeting who are all men. The Board of Directors has defined a target of having one woman on the Board of Directors by 2024. The target was not achieved in 2019 as the general meeting did not consider it relevant to replace any members of the existing Board of Directors.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kønssammensætningen af øvrige ledelsesniveauer

Byens Billeje tilhører en traditionelt mandsdomineret branche, hvilket også afspejles i kønssammensætningen af medarbejderstaben. Det er dog virksomhedens hensigt at arbejde på at øge andelen af kvinder, herunder kvindelige ledere, hvor og når det er muligt.

Ved udgangen af 2019 består direktionen fortsat af fire mandlige medlemmer, mens der i virksomhedens næstøverste ledelsesniveau er en kvindelig mellemlider ligesom der også er en række kvindelige afdelingsledere.

Indsatsen til øgning af andelen af kvindelige ledere består i særdeleshed i at generere interesse for branchen ved at bestræbe sig på at rekruttere flere kvindelige elever. Dette har bidraget til, at der p.t. er 4 kvindelige elever inden for autolakering. Virksomheden bestræber sig på at fastholde og videreudanne dygtige og dedikerede medarbejdere, kvindelige såvel som mandlige. Der tilbydes bl.a. efteruddannelse ligesom virksomheden også tilbyder sin egen lederuddannelse, der i 2019 har haft 4 kvindelige lederaspiranter igennem forløbet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten. Der henvises endvidere til afsnittet "Begivenheder efter balancedagen".

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Gender representation at other management levels

Byens Billeje belongs to a traditionally male-dominated industry, which is indeed reflected in the gender composition of its employees. The Company does, however, intend to continue working at increasing the share of women, including female managers, where and when possible.

At the end of 2019, the Executive Board still consists of four male members. There is one female middle manager at the second management level and there are also a number of female departmental managers.

The efforts to increase the share of female managers specifically consist in generating interest in the industry by attempting to recruit more female apprentices. This has contributed towards the current level of four female apprentices within car painting. The Company makes an effort to retain and further train skilled and dedicated employees, female as well as male. Among other things, in-service training is offered; the Company also offers its own management training programme, which was in 2019 completed by four female management trainees.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty. Please also see "Subsequent events".

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Der er efter balancedagen ikke indtruffet yderligere begivenheder som påvirker selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date 31 December 2019, which is therefore a non-adjusting event to the Company. At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.

No additional events have occurred after the balance sheet date affecting the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	302.463	205.887	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		75	180	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-49.059	-34.716	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-56.523	-31.142	-53	-10
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		196.956	140.209	-53	-10
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-166.810	-117.178	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-19.629	-14.433	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.620	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.897	8.598	-53	-10
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.352	-1.427
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		81	688	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-6.712	-5.232	-364	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.266	4.054	-3.769	-1.437
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.996	-2.592	89	2
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-730	1.462	-3.680	-1.435

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		191.448	184.627	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	191.448	184.627	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		14.079	13.044	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		404	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		30.320	29.624	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		9.150	7.541	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	53.953	50.209	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	110.760	97.644
Deposita <i>Deposits</i>	9	294	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		294	0	110.760	97.644
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		245.695	234.836	110.760	97.644

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	10				
Varebeholdninger		4.065	3.678	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.765	33.331	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	164	398	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Andre tilgodehavender		7.626	6.561	0	0
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		1.978	817	92	817
<i>Corporation tax</i>					
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.986
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	1.798	1.333	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		45.331	42.440	92	2.803
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		10.848	9.540	44	2.500
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		60.244	55.658	136	5.303
<i>Current assets</i>					
Aktiver		305.939	290.494	110.896	102.947
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		26.864	20.505	26.864	20.505
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		83.661	79.632	83.661	79.632
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		110.525	100.137	110.525	100.137
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		7.074	7.570	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	13	117.599	107.707	110.525	100.137
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	3.431	2.809	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	20.000	20.000	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		23.431	22.809	0	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		23.040	21.333	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		6.098	6.673	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		68.656	65.816	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		6.543	8.360	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.740	0	358	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.949	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	109.026	102.182	358	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	581	584	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	8.913	18.414	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	17	3.201	2.890	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.703	12.969	13	10
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	2.800
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		1.080	1.260	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	758	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	28.474	20.921	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17,18	931	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		55.883	57.796	13	2.810
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		164.909	159.978	371	2.810
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		305.939	290.494	110.896	102.947
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	21				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	23				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.505	79.632	100.137	7.570	107.707
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	6.359	10.141	16.500	0	16.500
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.446	-3.446
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-2.432	-2.432	0	-2.432
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.680	-3.680	2.950	-730
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	26.864	83.661	110.525	7.074	117.599

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.505	79.632	100.137	0	100.137
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	6.359	10.141	16.500	0	16.500
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-2.432	-2.432	0	-2.432
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-3.680	-3.680	0	-3.680
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	26.864	83.661	110.525	0	110.525

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-730	1.462
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	30.801	21.389
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	10.610	9.849
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		40.681	32.700
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		81	688
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.710	-5.232
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		34.052	28.156
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.294	159
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		29.758	28.315
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-18.465	-193.385
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-34.639	-55.704
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-294	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		21.365	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-32.033	-249.089

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-578	-214
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-9.501	-8.759
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.507	-2.984
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	7.471
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		2.840	92.989
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	14.234
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		1.707	21.333
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-2.432	4.673
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		16.500	101.521
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.446	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		3.583	230.264
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.308	9.490
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		9.540	50
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		10.848	9.540
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.848	9.540
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		10.848	9.540

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Der er efter balancedagen ikke indtruffet yderligere begivenheder som påvirker selskabets finansielle stilling.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date 31 December 2019, which is therefore a non-adjusting event to the Company. At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.

No additional events have occurred after the balance sheet date affecting the company's financial position.

2 Nettoomsætning

Revenue

Geografiske markeder

Geographical segments

Nettoomsætning, indland
Revenue, Denmark

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning, indland Revenue, Denmark	302.463	205.887	0	0
	302.463	205.887	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	150.396	103.625	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	11.631	7.250	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.783	2.973	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	0	3.330	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	166.810	117.178	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	2.016	1.676	0	0
<i>Executive Board</i>				
	2.016	1.676	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	437	370	0	0
<i>Average number of employees</i>				
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.644	8.758	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.985	5.675	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	19.629	14.433	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.322	-217	-92	-2
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	646	2.809	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	28	0	3	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	2.996	2.592	-89	-2

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Goodwill Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	196.735
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	-676
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.018
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>216.077</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	12.108
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	877
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	11.644
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>24.629</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>191.448</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>10-20 år</u> 10-20 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.949	0	52.080	9.811
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	4.072	663	782
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	19.908	0	8.597	5.576
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-18.448	0	-6.909	-2.833
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	15.409	4.072	54.431	13.336
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	905	0	22.456	2.270
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	3.592	585	782
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	425	76	6.058	1.426
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	83	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-5.071	-292
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.330	3.668	24.111	4.186
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	14.079	404	30.320	9.150

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år <i>30 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	15.928	0

Moderselskab Parent Company

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	99.071	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.900	99.071
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	117.971	99.071
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-1.427	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-3.352	-1.427
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-2.432	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-7.211	-1.427
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	110.760	97.644

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Monza BidCo ApS	Fredericia	TDKK 20.000	100%

For samlet oversigt over kapitalinteresser henvises til koncernoversigt s. 8
For a complete overview of capital interests, see Group Chart p. 8

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>
	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	294
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	294
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	294

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	3.959	3.678	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	106	0	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	4.065	3.678	0	0
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	164	398	0	0
<i>Selling price of work in progress</i>				
	164	398	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-anparter <i>A-shares</i>	6.302.810	6.302.810
B-anparter <i>B-shares</i>	14.201.873	14.201.873
C-anparter <i>C-shares</i>	6.359.010	6.359.010
		26.863.693

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	20.505	50
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	6.359	20.455
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	26.864	20.505

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.950	2.897	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	-3.680	-1.435	-3.680	-1.435
<i>Retained earnings</i>				
	-730	1.462	-3.680	-1.435
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.809	0	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	622	2.809	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.431	2.809	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
<p>Andre hensatte forpligtelser vedrører en earn-out betaling i forbindelse med erhvervelse af Byens Billeje.com A/S. Forpligtelsen udgør maksimalt TDKK 40.000 og forfalder ved indtrædelse af særlige begivenheder.</p> <p><i>Other provisions relate to an earn-out payment in connection with the acquisition of Byens Billeje.com A/S. The maximum commitment amounts to DKK 40,000k, and the amount will become payable if special circumstances occur.</i></p>				
Andre hensættelser	20.000	20.000	0	0
<i>Other provisions</i>				
	20.000	20.000	0	0

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Efter 5 år	23.040	21.333	0	0
<i>After 5 years</i>				
Langfristet del	23.040	21.333	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	23.040	21.333	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	3.778	4.407	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.320	2.266	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	6.098	6.673	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	581	584	0	0
	6.679	7.257	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	68.656	65.816	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	68.656	65.816	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.900	8.900	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	13	9.514	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	8.913	18.414	0	0
	77.569	84.230	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	172	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.543	8.188	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	6.543	8.360	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.201	2.890	0	0
	9.744	11.250	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.740	0	358	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.740	0	358	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	28.474	20.921	0	0
	30.214	20.921	358	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.949	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.949	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	931	0	0	0
	3.880	0	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-81	-688
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6.712	5.232
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	21.174	14.253
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.996	2.592
	30.801	21.389

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-387	-3.678
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.730	-41.623
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	0	20.000
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	12.727	35.150
	10.610	9.849

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	14.079	13.044	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.500, der giver pant i grunde og bygninger, til en samlet regnskabsmæssig værdi af	3.903	4.077	0	0
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 1,500, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

21 (fortsat)
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (continued)

Leje- og leasingforpligtelser
Rental and lease obligations

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-104 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 3-104 months</i>	42.568	35.963	0	0
---	--------	--------	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser
Guarantee obligations

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for fire tilknyttede selskabers mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet pant i aktier i tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssige værdi på TDKK 110.760.
The Company has provided surety in respect of the accounts of four group enterprises with a bank.

Security for an account with a bank has been provided through a charge on shares in group enterprises with a carrying amount of DKK 110,760k.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Freeze HoldCo ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Freeze HoldCo ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Procuritas Capital Investors VI AB, Stockholm, Sverige

Hovedaktionær
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

Der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Procuritas Capital Investors VI AB

Stockholm, Sverige
Stockholm, Sweden

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	442	475	10	10
Audit fee				
	442	475	10	10

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Monza HoldCo ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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.

The Annual Report of Monza HoldCo ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Monza HoldCo 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.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Monza HoldCo ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen 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 re-

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recog-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

sultatopgørelsen.

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.

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

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

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.

nised in the income statement.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Revenue

Information on geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger på entreprisekontrakten.

the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

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

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Personaleomkostninger

Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Other operating income and expenses

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.

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10-20 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Øvrige bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Other buildings	30 years
Plant and machinery	5-15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years
Leasehold improvements	5-15 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og 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 deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Modtagne acontobetalinge 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.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser opfatter earn-out forpligtelsen vedrørende Byens Billeje.com A/S. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions comprise the earn-out commitment relating to Byens Billeje.com A/S. Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og 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 nominal 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.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$