

# **ITDK Holding ApS**

Park Alle 380, 2625 Vallensbæk  
CVR-nr. / CVR no. 39 89 98 68

## **Årsrapport for regnskabsåret 28.09.18 - 31.12.18** **Annual report for the financial year 28.09.18 - 31.12.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.04.19

Søren Flemming Larsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 48

---

---

**Selskabet**  
The company

---

ITDK Holding ApS  
Park Alle 380  
2625 Vallensbæk  
Hjemsted / Registered office: Vallensbæk  
CVR-nr. / CVR no.: 39 89 98 68  
Stiftet / Founded: 28. september 2018  
Regnskabsår / Financial year: 28.09 - 31.12  
1. regnskabsår / 1. financial year

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Eric Ledroux

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 28.09.18 - 31.12.18 for ITDK Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 28.09.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vallensbæk, den 23. april 2019  
Vallensbæk, April 23, 2019

**Direktionen**  
Executive Board

Eric Ledroux

I have on this day presented the annual report for the financial year 28.09.18 - 31.12.18 for ITDK Holding ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In my opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 28.09.18 - 31.12.18.

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i ITDK Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ITDK Holding ApS for regnskabsåret 28.09.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 28.09.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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

### To the capital owners of ITDK Holding ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of ITDK Holding ApS for the financial year 28.09.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 28.09.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report**

---

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.

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

---

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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,

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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, intentional 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at

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 consolidated financial statements and parent company 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 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 consolidated financial statements and parent company 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

sible 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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report**

---

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Søborg, den 23. april 2019  
Soeborg, Copenhagen, April 23, 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jan Stender

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK	28.09.18
Figures in DKK '000	31.12.18

*Resultat*  
*Profit/loss*

Bruttoresultat	29.362
Gross result	
Resultat før af- og nedskrivninger	17.426
Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	
Resultat af primær drift	12.411
Operating profit/loss	
Finansielle poster i alt	-2.518
Total net financials	
Resultat før skat	9.853
Profit/loss before tax	
Årets resultat	6.781
Profit/loss for the year	

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver	208.047
Total assets	
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.853
Investments in property, plant and equipment	
Egenkapital	166.831
Equity	

*Pengestrømme*  
*Cashflow*

 Nettopengestrømme fra:  
 Net cash flow:

Driften	8.613
Operating activities	
Investeringer	-168.419
Investing activities	
Finansiering	160.000
Financing activities	
Årets pengestrømme	194
Cash flows for the year	

### Nøgletal

#### Ratios

28.09.18  
31.12.18

#### Rentabilitet

*Profitability*

Egenkapitalens forrentning 8%  
Return on equity

#### Soliditet

*Equity ratio*

Egenkapitalandel 80%  
Equity interest

#### Øvrige

*Others*

Antal medarbejdere (gns.) 21  
Number of employees (average)

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber og yde serviceydelser til koncernforbundne selskaber. Koncernen driver virksomhed med formidling af blomsterordrer og lignende virksomheder, der virker til fremme af blomstersalg samt virksomhed, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 28.09.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 6.781.364. Balancen viser en egenkapital på DKK 166.831.364.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af nye øl med lavt indhold af alcohol.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

The company's activities comprise investments in other companies and providing services to group companies. The Group is engaged in the dissemination of flower orders and similar activities that work to promote flower sales and business, which according to the board's discretion is related to this.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 28.09.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 6,781,364. The balance sheet shows equity of DKK 166,831,364.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Outlook**

The company expects a profit for the coming year.

**Research and development activities**

Development activities comprise the development of new beers with a low alcohol content.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse Income statement

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	28.09.18	28.09.18
	31.12.18	31.12.18
	DKK	DKK
Note		
<b>Bruttoresultat</b> Gross result	<b>29.361.713</b>	<b>-50.000</b>
1 Personaleomkostninger Staff costs	-11.935.261	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>17.426.452</b>	<b>-50.000</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-5.015.730	0
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>12.410.722</b>	<b>-50.000</b>
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-39.667	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>12.371.055</b>	<b>-50.000</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	6.820.565
3 Andre finansielle indtægter Financial income	3.314.005	0
4 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.832.310	-257
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>9.852.750</b>	<b>6.770.308</b>
5 Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.071.386	11.056
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>6.781.364</b>	<b>6.781.364</b>

## Resultatopgørelse Income statement

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	28.09.18	28.09.18
	31.12.18	31.12.18
	DKK	DKK

### Forslag til resultatdisponering

#### Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	6.820.565
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	27.000.000	27.000.000
Overført resultat Retained earnings	-20.218.636	-27.039.201
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>6.781.364</b>	<b>6.781.364</b>



<b>AKTIVER</b>		Kon-	Modervirk
<b>ASSETS</b>		cern	somhed
		Group	Parent
Note		31.12.18	31.12.18
		DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.475.000	0
	Goodwill	118.284.729	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	150.000	0
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>119.909.729</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	21.332.655	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	663.370	0
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>21.996.025</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	165.581.315
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	232.335	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	56.369	0
10	Andre tilgodehavender Other receivables	2.955.933	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>3.244.637</b>	<b>165.581.315</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>145.150.391</b>	<b>165.581.315</b>

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	31.12.18 DKK	31.12.18 DKK
Note		
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	291.591	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>291.591</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	21.277.226	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	11.056
Andre tilgodehavender Other receivables	2.097.258	0
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.698.386	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>28.072.870</b>	<b>11.056</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	26.882.092	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>26.882.092</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>7.650.320</b>	<b>1.549.743</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>62.896.873</b>	<b>1.560.799</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>208.047.264</b>	<b>167.142.114</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
Note		31.12.18 DKK	31.12.18 DKK
12	Selskabskapital Share capital	1.050.000	1.050.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	6.820.565
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	150.000	0
	Overført resultat Retained earnings	138.631.364	131.960.799
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	27.000.000	27.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>166.831.364</b>	<b>166.831.364</b>
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.018.069	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.018.069</b>	<b>0</b>
14	Anden gæld Other payables	3.224.000	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>3.224.000</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	31.527.659	310.750
	Selskabsskat Income taxes	498.100	0
	Anden gæld Other payables	2.948.056	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>34.973.831</b>	<b>310.750</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>38.197.831</b>	<b>310.750</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>208.047.264</b>	<b>167.142.114</b>
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for udviklings- net omkostninge revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninge r Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	---	--------------------------------------

## Koncern:

Group:

#### Egenkapitalopgørelse for 28.09.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 28.09.18 - 31.12.18

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	0	0	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000.000	0	0	159.000.000	0	160.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	150.000	-150.000	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-20.218.636	27.000.000	6.781.364
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>1.050.000</b>	<b>0</b>	<b>150.000</b>	<b>138.631.364</b>	<b>27.000.000</b>	<b>166.831.364</b>

## Modervirksomhed:

Parent:

#### Egenkapitalopgørelse for 28.09.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 28.09.18 - 31.12.18

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	0	0	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000.000	0	0	159.000.000	0	160.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.820.565	0	-27.039.201	27.000.000	6.781.364
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>1.050.000</b>	<b>6.820.565</b>	<b>0</b>	<b>131.960.799</b>	<b>27.000.000</b>	<b>166.831.364</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		Kon- cern Group
		28.09.18
		31.12.18
		DKK
Note		
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.781.364</b>
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
17	Reguleringer	10.645.088
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	Varebeholdninger	88.161
	Inventories	
	Tilgodehavender	-7.105.981
	Receivables	
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.164.667
	Trade payables	
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.358.704
	Other payables relating to operating activities	
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>11.602.669</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.314.005
	Interest income and similar income received	
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.832.310
	Interest expenses and similar expenses paid	
	Betalt selskabsskat	-471.222
	Income tax paid	
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>8.613.142</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.650.000
	Purchase of intangible assets	
	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.853.176
	Purchase of property, plant and equipment	
	Salg af materielle anlægsaktiver	77.000
	Sale of property, plant and equipment	
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-232.335
	Purchase of investments	
	Køb af virksomhed	-158.760.750
	Acquisition of enterprise	
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-168.419.261</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Kon- cern Group
	28.09.18
	31.12.18
	DKK
Note	
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	160.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>160.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>193.881</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.819.160
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	34.194.722
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-2.675.367
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>34.532.396</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:	
Likvide beholdninger Cash	7.650.320
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	26.882.092
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-16
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>34.532.396</b>

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	28.09.18	28.09.18
	31.12.18	31.12.18
	DKK	DKK

### 1. Personalemkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	10.225.569	0
Pensioner Pensions	1.597.993	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	70.420	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	41.279	0
I alt Total	11.935.261	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	21	0

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	9.853.507
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	-3.032.942
I alt Total	0	6.820.565

### 3. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	396.258	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	2.917.747	0
I alt Total	3.314.005	0

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	28.09.18	28.09.18
	31.12.18	31.12.18
	DKK	DKK

#### 4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	84.942	257
Valutakurstab Foreign exchange losses	16.300	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	5.731.068	0
I alt Total	5.832.310	257

#### 5. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.057.697	-11.056
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	2.013.689	0
I alt Total	3.071.386	-11.056

#### 6. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	6.820.565
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	27.000.000	27.000.000
Overført resultat Retained earnings	-20.218.636	-27.039.201
I alt Total	6.781.364	6.781.364



## 7. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 28.09.18 Cost as at 28.09.18	0	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	121.317.671	0
Tilgang i året Additions during the year	1.500.000	0	150.000
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.500.000	121.317.671	150.000
Af- og nedskrivninger pr. 28.09.18 Amortisation and impairment losses as at 28.09.18	0	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-25.000	-3.032.942	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-25.000	-3.032.942	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.475.000	118.284.729	150.000

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 28.09.18 Cost as at 28.09.18	16.264.647	564.750
Tilgang i året Additions during the year	7.189.806	663.370
Afgang i året Disposals during the year	-250.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	564.750	-564.750
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	23.769.203	663.370
Af- og nedskrivninger pr. 28.09.18 Depreciation and impairment losses as at 28.09.18	-612.093	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.957.788	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	133.333	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-2.436.548	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	21.332.655	663.370

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 28.09.18 Cost as at 28.09.18	0	0	56.369
Tilgang i året Additions during the year	0	232.335	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	232.335	56.369
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	232.335	56.369
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	158.760.750	0	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	158.760.750	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.032.942	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	9.853.507	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	6.820.565	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	165.581.315	0	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.18 med The item comprises goodwill as at 31.12.18 of	118.284.729	0	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	121.317.671	0	0

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Interflora Danmark A/S, Vallensbæk	100%	39.625.000	9.442.805
INTERFLORA-KØB ApS, Vallensbæk	100%	6.756.345	389.640
Master Leasing ApS, Vallensbæk	100%	894.179	21.062

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 28.09.18 Cost as at 28.09.18	2.160.472
Tilgang i året Additions during the year	2.400.000
Afgang i året Disposals during the year	-1.604.539
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	2.955.933

	Kon- cern Group	Modervirk- somhed Parent
	31.12.18 DKK	31.12.18 DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter  
Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	207.996	0
Forudbetalte omkostninger Prepayments	580.532	0
Periodeafgrænsning markedsføring Deferred marketing	955.322	0
Periodeafgrænsning reklamefilm Deferred commercial movie costs	2.954.536	0
I alt Total	4.698.386	0

**12. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Anpartskapital A	1.021.975	1.021.875
Anpartskapital B	28.125	28.125
I alt Total		1.050.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	1.000.000	1.000.000
	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	31.12.18 DKK	31.12.18 DKK

**13. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 28.09.18 Deferred tax as at 28.09.18	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.004.380	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	2.013.689	0
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	3.018.069	0

**14. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Koncern: Group:		
Anden gæld Other payables	3.224.000	3.224.000
I alt Total	3.224.000	3.224.000

**15. Eventualforpligtelser**  
Contingent liabilities

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restforpligtelse på t.DKK 3.750.

Modervirksomheden:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Group:

*Lease commitments*

The enterprise has concluded rent and lease agreements with total future payments of TDKK 3.750.

Parent:

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

**16. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
MyFlower SAS, Frankrig	Hovedaktionær
Mellemværender Balances	31.12.18 DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	933
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-933

Kon-  
cern  
Group28.09.18  
31.12.18  
DKK**17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	5.015.730
Andre driftsomkostninger Other operating costs	39.667
Finansielle indtægter Financial income	-3.314.005
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.832.310
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.071.386
I alt Total	10.645.088



## 18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

No comparative figures have been provided as this is the parents' and the group's first financial year.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelses tidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salg tidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk af-

price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

skrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	20	0	Acquired rights	20	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-12	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopførelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

*Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

**18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

enterprises are stated in the 'Business combina-tions' section.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisa-tion.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-ses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindings-værdien, hvis denne er lavere end den regn-skabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-værdien opgøres som nutidsværdien af de for-ventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede net-topengestrømme ved salg af aktivet eller aktiv-gruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisa-tions-værdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

Deferred tax is measured on the basis of the tax

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.