

# Tech Data Denmark ApS

Banevænget 13, 1., 3460 Birkerød

CVR-nr. 71 26 02 16

*Company reg. no. 71 26 02 16*

## Årsrapport *Annual report*

**2018/19**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juli 2019.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 3 July 2019.*

---

Knud Martin Trolle  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	7
Hovedtal og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
<b>Årsregnskab 1. februar 2018 - 31. januar 2019</b>	
<b>Annual accounts 1 February 2018 - 31 January 2019</b>	
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	14
Balance <i>Balance sheet</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	32

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's report***

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018/19 for Tech Data Denmark ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Tech Data Denmark ApS for the financial year 1 February 2018 to 31 January 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2018 - 31. januar 2019.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 January 2019 and of the company's results of its activities in the financial year 1 February 2018 to 31 January 2019.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Birkerød, den 3. juli 2019

*Birkerød, 3 July 2019*

#### **Direktion**

***Managing Director***

Knud Martin Trolle

direktør

*Managing Director*

#### **Bestyrelse**

***Board of directors***

Claes Joachim Laban Palmé

formand

*Chairman*

Knud Martin Trolle

Christian Auring

**Til kapitalejeren i Tech Data Denmark ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Tech Data Denmark ApS for regnskabsåret 1. februar 2018 - 31. januar 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2018 - 31. januar 2019 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Uafhængighed**

Vi er uafhængige af 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

**To the shareholder of Tech Data Denmark ApS**

**Opinion**

We have audited the annual accounts of Tech Data Denmark ApS for the financial year 1 February 2018 to 31 January 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 January 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 February 2018 to 31 January 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**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 below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**Independence**

We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an 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 requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

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

---

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 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 tilsidestættelse 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 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

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

---

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 3. juli 2019  
*Copenhagen, 3 July 2019*

### **Ernst & Young**

Godkendt revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 30 70 02 28  
*Company reg. no. 30 70 02 28*

Alex Petersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28604

Allan Nørgaard  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35501

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Tech Data Denmark ApS Banevænget 13, 1. 3460 Birkerød
	Telefon: 4544887575 <i>Phone</i>
	Telefax: 4544887576 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 71 26 02 16 <i>Company reg. no.</i>
	Hjemsted: Rudersdal <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. februar - 31. januar <i>Financial year: 1 February - 31 January</i>
	37. regnskabsår <i>37th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Claes Joachim Laban Palmé, formand, <i>Chairman</i> Knud Martin Trolle Christian Auring
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Knud Martin Trolle, direktør, <i>Managing Director</i>
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Ernst & Young Godkendt revisionspartnerselskab

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

<i>DKK in thousands.</i>	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b><i>Profit and loss account:</i></b>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	2.261.977	2.237.733	2.144.124	2.294.626	2.359.149
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	44.121	44.104	23.851	53.829	70.862
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-4.395	-873	-22.063	-9.056	7.895
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-4.639	-7.108	-3.644	-6.812	-6.264
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-9.034	-7.981	-25.707	-15.868	1.631
<b>Balance:</b>					
<b><i>Balance sheet:</i></b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	461.633	508.154	466.870	415.137	472.507
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets</i>	691	430	276	397	947
Egenkapital					
<i>Equity</i>	205.067	213.962	-150.340	-213.896	-198.381

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

<i>DKK in thousands.</i>	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	66	62	76	83	89
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b>Key figures in %:</b>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	2,0	2,0	1,1	2,3	3,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	-0,2	-0,0	-1,0	-0,4	0,3
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	142,6	139,8	59,4	64,0	68,0
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	44,4	42,1	-32,2	-51,5	-42,0
Afkastningsgrad					
<i>Return on assets</i>	0,2	0,1	-5,0	-2,0	1,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af distribution og markedsføring af IT-hardware, software og tilbehør.

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

Som følge af de seneste års underskud er der indikationer på, at værdien af investeringen i Tech Data Norge AS kan være værdiforringet. Ledelsen har derfor udarbejdet en nedskrivningstest af investeringen i datterselskabet Tech Data Norge AS, der samlet er bogført til T.DKK 92.505. Værdien af investeringen er særligt følsom i forhold til nøgleforudsætningerne angående forventede pengestrømme i den 3 årige budgetperiode, terminalvækst og WACC.

For så vidt angår de forventede pengestrømme for den 3 årige budgetperiode, er disse baseret på en række tiltag, der er foretaget dels for at øge omsætningen, dels for at sænke omkostningerne gennem effektiviseringer af driften. Hvorvidt budgettet for den 3 årige periode efterleves, vil være afhængig af, i hvilket omfang det norske selskab lykkedes med disse tiltag.

For så vidt angår de øvrige centrale forudsætninger, er væksten i terminalperioden vurderet til 1 % og WACC efter skat til 7 %.

Nedskrivningstesten indikerer en værdi, der overstiger bogført værdi.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 2.261.977 t.kr. mod 2.237.733 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -9.034 t.kr. mod -7.981 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

#### The principal activities of the company

The company's activity is distribution and marketing of IT hardware, software and equipment.

#### Uncertainties as to recognition or measurement

As a result of recent years' losses, there are indications that the value of the investment in Tech Data Norge AS may be impaired. The management has therefore prepared a impairment test of the investment in the subsidiary Tech Data Norge AS, which is booked at DKK 92.505 thousand. The value of the investment is particularly sensitive to key assumptions regarding expected cash flow in the 3 year budget period, terminal growth and WACC.

Regarding the expected cash flow for the 3 year budget period, these are based on a number of actions taken partly to increase revenue and partly to reduce costs through streamlining operations. Whether the budget for the 3 year period is complied with, will depend on the extent to which the Norwegian company succeeded with these actions.

Regarding the other key assumptions, the growth in the terminal period is estimated at 1 % and WACC after tax at 7 %.

The impairment test indicates a value that is higher than the booked value.

#### Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 2.261.977 thousand against DKK 2.237.733 thousand last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -9.034 thousand against DKK -7.981 thousand last year. The management consider the results not satisfactory.

#### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Tech Data øgede omsætningen med 1,1 % og leverede et resultat på niveau med sidste år.

#### Den forventede udvikling

Tech Data vil fortsat arbejde på at udvikle forretningen med henblik på fortsat at øge rentabiliteten.

Omend resultatet fortsat ikke er tilfredsstillende, er det som forventet og for 2019/20 forventer vi en forøgelse i både nettoomsætning og årets resultat før skat.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling pr. statusdagen væsentligt.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Tech Data Denmark ApS har en række politikker for samfundsansvar, herunder politikker for menneskerettigheder og virksomhedens miljø- og klimapåvirkning, sociale forhold og anti-korruption. Samfundsansvar er vigtigt for Tech Data Denmark ApS. Initiativerne drives på Corporate niveau. Den lovpligtige CSR rapportering kan findes på:

<https://www.techdata.com/corpcomm/env-soc-gov.aspx>.

Der er i Danmark ikke identificeret væsentlige risici på områderne menneskerettigheder, miljø og klimapåvirkninger, sociale forhold og antikorruption. For antikorruption er der i Danmark i 2018 ikke registreret nogle sager.

#### The past year and follow-up on development expectations from last year

Tech Data increased revenue by 1.1 % and made a result on the same level as last year.

#### The expected development

Tech Data will continue to work on developing the business in order to continue to increase profitability.

Although the results is still not satisfactory, it is as expected and for 2019/20 we expect an increase in both net sales and profit before tax for the year.

#### Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company as of the year end date.

#### Statement of corporate social responsibility

Tech Data Denmark ApS has CSR policy including policy for human rights and the company's impact on the environment and climate. Furthermore the company has policies for social matters and anti-corruption. CSR is important for Tech Data Denmark ApS. The initiatives is driven on corporate level. The Statutory CSR report can be found:

<https://www.techdata.com/corpcomm/env-soc-gov.aspx>

In Denmark, no significant risks have been identified in the areas of human rights, the environment and climate impacts, social conditions and anti-corruption. For anti-corruption, no cases have been registered in Denmark in 2018.

#### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

I Tech Data Denmark ApS er vores ambition altid at have "den rette medarbejder i den rette stilling" og at alle har lige muligheder for at udnytte deres kompetencer uanset køn, alder, etnisk baggrund mv.

Tech Data Denmark ApS ser en styrke i en balanceret fordeling mellem mænd og kvinder i enhver organisering og imødekommer og vurderer køns-sammensætningen i både bestyrelse, ledelses-niveauer og medarbejdergrupper med det formål at sikre en balanceret fordeling.

I Tech Data Denmark ApS' bestyrelse var 0 ud af 3 bestyrelsesmedlemmer kvinder i regnskabsåret 2018/19, og udgør således 0%. Sidste år bestod bestyrelsen af 0% kvinder. Der har i regnskabsåret 2018/19 ikke været udskiftning i bestyrelsen, måltallet for kvinder i bestyrelsen er derfor ikke opnået. Målet er at have 50 % kvinder inden 2022. Af Tech Data Denmark ApS' ledere på tværs af alle niveauer er 25% kvinder. Niveaulet vurderes at være balanceret i forhold til branchen og måltallet vil også fremadrettet være på dette niveau. Af hele medarbejderskaren er 20% kvinder.

Tech Data Denmark ApS har generelt politikker, der sikrer, at ingen i forbindelse med organisationsændringer, interne rokeringer eller nyansættelser forskelbehandles på grund af hverken køn, alder, etnisk baggrund eller andet.

Herunder er det vores mål at sikre:

- Gennem rekruttering at få den rigtige medarbejder til jobbet. I tiltrækning af ansøgere bestræbe at tiltrække et balanceret kandidatfelt.

#### **Target figures and policies for the under-represented sex**

At Tech Data Denmark ApS our ambition is to have "the right employee in the right position" and that everybody has equal opportunities to use their competences regardless of gender, age, ethnic origin etc.

Tech Data Denmark ApS see strength in a balanced gender composition in any organization and meet the gender composition in both our board, management levels and employee groups with the purpose to ensure balance.

In the board of Tech Data Denmark ApS for the year 2018/19, 0 out of 3 members was female, being 0%. Last year the board consisted of 0% females. There has been no change in the Board in the 2018/19 financial year, and therefore the target number for women on the Board has not been achieved. The target is to have 50% women before 2022. In the entire management staff across all levels in Tech Data Denmark ApS 25% are females. This level is estimated to be balanced compared to the industry and target figure and will remain at this level going forward. Of the entire staff there is an average of 20% females.

Tech Data Denmark ApS has internal politics to ensure that no one is disregarded in organizational changes, internal reallocation or new positions due to their gender, age, ethnic origin etc.

Our ambition is to ensure that we:

- Through recruiting get the right employee for the position, and when attraction candidates, strive to a balanced field of applicants.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

- Ved organisationsændringer og nye udnævnelser vurderes både profiler og køns-sammensætning i den nye organisation.
- Lave en evaluering af ledere og ledergruppens performance samt potentiale. Denne evaluering omfatter en vurdering af kønsfordelingen.
- During organizational changes and promotions we evaluate both the qualifications and the gender composition in the new organization
- Make a yearly evaluation of all the managers and their performance and potential. This evaluation includes the gender composition.

Vi ønsker at profilere Tech Data Denmark ApS som en arbejdsplads, der stræber efter, at medarbejdere ansættes udelukkende på baggrund af kompetencer. I Tech Data Denmark ApS' employer branding og værdier stræbes der således efter forskellighed og den rette medarbejder med de rette kvalifikationer i jobbet - både i forhold til køn, alder og etnicitet.

Our ambition is to profile Tech Data Denmark ApS as an employer that strives to hire employees exclusively based on their competencies. The Tech Data Denmark ApS' employer branding and values strives to ensure a balanced composition of both gender, age and ethnicity.

**Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar**  
**Profit and loss account 1 February - 31 January**

---

DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
2 Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	2.261.977	2.237.733
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	0	32
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	-2.150.350	-2.135.071
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-67.506	-58.590
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>44.121</b>	<b>44.104</b>
3 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-46.624	-40.621
4 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.860	-3.247
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	-32	-1.109
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>-4.395</b>	<b>-873</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.509	2.779
5 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-9.148	-9.887
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>-9.034</b>	<b>-7.981</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
<b>6 Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>-9.034</b>	<b>-7.981</b>



## Balance 31. januar

### Balance sheet 31 January

---

DKK in thousands.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		
7 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	0	0
8 Goodwill <i>Goodwill</i>	2.587	4.065
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>2.587</u>	<u>4.065</u>
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	604	556
10 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	345	116
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>949</u>	<u>672</u>
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	92.505	92.505
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>92.505</u>	<u>92.505</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<u><b>96.041</b></u>	<u><b>97.242</b></u>

**Balance 31. januar**  
**Balance sheet 31 January**

---

DKK in thousands.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	<u>8.618</u>	<u>9.047</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>8.618</u>	<u>9.047</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	311.756	229.558
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	34.619	160.776
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	10.283	8.177
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>316</u>	<u>493</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>356.974</u>	<u>399.004</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>0</u>	<u>2.861</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<b><u>365.592</u></b>	<b><u>410.912</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b><u>461.633</u></b>	<b><u>508.154</u></b>

## Balance 31. januar

### Balance sheet 31 January

---

DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
13 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	18.002	18.002
14 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	187.065	195.960
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>205.067</b>	<b>213.962</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	214	350
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	214	350

**Balance 31. januar**  
**Balance sheet 31 January**

---

DKK in thousands.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	2019	2018
<u>Note</u>	<u>        </u>	<u>        </u>
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	6	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	109.332	85.529
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	112.520	174.581
Anden gæld <i>Other debts</i>	34.494	33.732
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>256.352</u>	<u>293.842</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b><u>256.566</u></b>	<b><u>294.192</u></b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	 <b><u>461.633</u></b>	 <b><u>508.154</u></b>

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling**  
*Uncertainties concerning recognition and measurement*
- 15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
*Fee, auditor*
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Mortgage and securities*
- 17 Eventualposter**  
*Contingencies*
- 18 Nærtstående parter**  
*Related parties*

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. februar 2017				
<i>Equity 1 February 2017</i>	18.001	0	-168.341	-150.340
Kontant kapitaludvidelse				
<i>Cash capital increase</i>	1	372.214	0	372.215
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-7.981	-7.981
Øvrige egenkapitalbevægelser				
<i>Other equity movements</i>	0	0	68	68
Overført overkurs				
<i>Transferred premium account</i>	0	-372.214	372.214	0
Egenkapital 1. februar 2018				
<i>Equity 1 February 2018</i>	18.002	0	195.960	213.962
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-9.034	-9.034
Øvrige egenkapitalbevægelser				
<i>Other equity movements</i>	0	0	139	139
	<b>18.002</b>	<b>0</b>	<b>187.065</b>	<b>205.067</b>

*DKK in thousands.*

**1. Usikkerhed ved indregning eller måling**

***Uncertainties concerning recognition and measurement***

Der blev i regnskabsåret 2016/17 via Tech Data Denmark ApS foretaget et kapitalindskud i datterselskabet Tech Data Norge AS på NOK 100 millioner svarende til godt DKK 89 millioner. Tech Data Norge AS har tidligere været overskudsgivende, men har de seneste år haft underskud.

*During the financial year 2016/17, a capital increase of NOK 100 million equivalents to around DKK 89 million have been made through Tech Data Denmark ApS to the subsidiary Tech Data Norge AS. Tech Data Norge AS has previously been profitable, but has had losses in recent years.*

Som følge af de seneste års underskud er der indikationer på, at værdien af investeringen i Tech Data Norge AS kan være værdiforringet. Ledelsen har derfor udarbejdet en nedskrivningstest af investeringen i datterselskabet Tech Data Norge AS, der samlet er bogført til T.DKK 92.505. Værdien af investeringen er særligt følsom i forhold til nøgleforudsætningerne angående forventede pengestrømme i den 3 årige budgetperiode, terminalvækst og WACC.

*As a result of recent years' losses, there are indications that the value of the investment in Tech Data Norge AS may be impaired. The management has therefore prepared a impairment test of the investment in the subsidiary Tech Data Norge AS, which is booked at DKK 92.505 thousand. The value of the investment is particularly sensitive to key assumptions regarding expected cash flow in the 3 year budget period, terminal growth and WACC.*

For så vidt angår de forventede pengestrømme for den 3 årige budgetperiode, er disse baseret på en række tiltag, der er foretaget dels for at øge omsætningen, dels for at sænke omkostningerne gennem effektiviseringer af driften. Hvorvidt budgettet for den 3 årige periode efterleves, vil være afhængig af, i hvilket omfang det norske selskab lykkedes med disse tiltag.

*Regarding the expected cash flow for the 3 year budget period, these are based on a number of actions taken partly to increase revenue and partly to reduce costs through streamlining operations. Whether the budget for the 3 year period is complied with, will depend on the extent to which the Norwegian company succeeded with these actions.*

For så vidt angår de øvrige centrale forudsætninger, er væksten i terminalperioden vurderet til 1% og WACC efter skat til 7%.

*Regarding the other key assumptions, the growth in the terminal period is estimated at 1% and WACC after tax at 7%.*

Nedskrivningstesten indikerer en værdi, der overstiger bogført værdi.

*The impairment test indicates a value that exceeds the booked value.*

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

### 2. Nettoomsætning Net turnover

Oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske segmenter og forretningssegmenter er udeladt, jf. ÅRL § 96, stk. 1, idet selskabet kun har én aktivitet; distribution og markedsføring af edb-hardware, standardsoftware og tilbehør og i al væsentlighed kun opererer på et geografisk marked, Danmark.

*The company has not disclosed the geographical and business segmentation of revenue, cf. section 96(1) of the Danish Financial Statement Act, as the company only has one activity; distribution and marketing of IT hardware, standard software and equipment and only operates in one geographic market; Denmark.*

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>3. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	43.685	38.055
Pensioner <i>Pension costs</i>	<u>2.939</u>	<u>2.566</u>
	<b><u>46.624</u></b>	<b><u>40.621</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>66</u>	<u>62</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statement Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

### 4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets*

Afskrivning på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible fixed assets</i>	1.478	2.900
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	<u>382</u>	<u>347</u>
	<b><u>1.860</u></b>	<b><u>3.247</u></b>

## Noter

### Notes

---

DKK in thousands.

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b><i>Other financial costs</i></b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	262	2.602
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	8.886	7.285
	<u><b>9.148</b></u>	<u><b>9.887</b></u>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of the results</i></b>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-9.034	-7.981
<b>Disponeret i alt</b> <b><i>Distribution in total</i></b>	<u><b>-9.034</b></u>	<u><b>-7.981</b></u>



## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>7. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b> <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. februar 2018 <i>Cost 1 February 2018</i>	22.843	22.843
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-22.843</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. januar 2019</b> <i>Cost 31 January 2019</i>	<u>0</u>	<u>22.843</u>
Af- og nedskrivninger 1. februar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 February 2018</i>	-22.843	-21.421
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	-1.422
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	<u>22.843</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. januar 2019</b> <i>Amortisation and writedown 31 January 2019</i>	<u>0</u>	<u>-22.843</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2019</b> <i>Book value 31 January 2019</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>8. Goodwill</b>		
<b>Goodwill</b>		
Kostpris 1. februar 2018 <i>Cost 1 February 2018</i>	<u>14.782</u>	<u>14.782</u>
<b>Kostpris 31. januar 2019</b> <b><i>Cost 31 January 2019</i></b>	<u><b>14.782</b></u>	<u><b>14.782</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. februar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 February 2018</i>	-10.717	-9.239
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>-1.478</u>	<u>-1.478</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. januar 2019</b> <b><i>Amortisation and writedown 31 January 2019</i></b>	<u><b>-12.195</b></u>	<u><b>-10.717</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2019</b> <b><i>Book value 31 January 2019</i></b>	<u><b>2.587</b></u>	<u><b>4.065</b></u>

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <b><i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i></b>		
Kostpris 1. februar 2018 <i>Cost 1 February 2018</i>	4.218	5.606
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	403	354
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-2.277</u>	<u>-1.742</u>
<b>Kostpris 31. januar 2019</b> <b><i>Cost 31 January 2019</i></b>	<b><u>2.344</u></b>	<b><u>4.218</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. februar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 February 2018</i>	-3.663	-4.986
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-354	-333
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>2.277</u>	<u>1.657</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. januar 2019</b> <b><i>Amortisation and writedown 31 January 2019</i></b>	<b><u>-1.740</u></b>	<b><u>-3.662</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2019</b> <b><i>Book value 31 January 2019</i></b>	<b><u>604</u></b>	<b><u>556</u></b>

## Noter

### Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>10. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. februar 2018		
<i>Cost 1 February 2018</i>	1.940	1.865
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	288	75
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-1.865</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. januar 2019</b>	<b><u>363</u></b>	<b><u>1.940</u></b>
<i>Cost 31 January 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. februar 2018		
<i>Depreciation and writedown 1 February 2018</i>	-1.824	-1.810
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-28	-14
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	<u>1.834</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. januar 2019</b>	<b><u>-18</u></b>	<b><u>-1.824</u></b>
<i>Depreciation and writedown 31 January 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2019</b>		
<i>Book value 31 January 2019</i>	<b><u>345</u></b>	<b><u>116</u></b>

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. februar 2018 <i>Acquisition sum, opening balance 1 February 2018</i>	<u>92.505</u>	<u>92.505</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. januar 2019</b> <i>Book value 31 January 2019</i>	<u>92.505</u>	<u>92.505</u>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel <i>Share of ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Results for the year</i>
Tech Data Norge AS, Norge/Norway	100 %	20.565	-5.701
Horizon Technical Services AB, Sverige/Sweden	100 %	337	0

For begge dattervirksomheder er værdierne indregnet som anført i årsrapporten for regnskabet 2017/18, da årsrapporterne for 2018/19 endnu ikke foreligger.

*For both subsidiaries the values are as stated in the annual report for the financial year 2017/18, as the annual reports for 2018/19 has not yet been completed.*

### 12. Periodeafgrænsningsposter

*Accrued income and deferred expenses*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje med t.kr. 316 (2017/18 t.kr. 185), forsikringspræmier med t.kr. 0 (2017/18 t.kr. 77) og øvrige omkostninger med t.kr. 0 (2017/18 t.kr. 229).

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent DKK 316 thousand (2017/18 DKK 185 thousand), insurance DKK 0 thousand (2017/18 DKK 77 thousand) and other expenses DKK 0 thousand (2017/18 DKK 229 thousand).*

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>13. Virksomhedskapital</b>		
<b>Contributed capital</b>		
Virksomhedskapital 1. februar		
<i>Contributed capital 1 February</i>	18.002	18.001
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>0</u>	<u>1</u>
	<b><u>18.002</u></b>	<b><u>18.002</u></b>
Selskabskapitalen specificerer sig således:		
<i>The share capital consist of:</i>		
1-anparter á t.DKK 6.000		
<i>1-shares of DKK 6,000 thousand</i>	6.000	6.000
1-anparter á t.DKK 4.000		
<i>1-shares of DKK 4,000 thousand</i>	4.000	4.000
10-anparter á t.DKK 100		
<i>10-shares of DKK 100 thousand</i>	1.000	1.000
7-anparter á t.DKK 1.000		
<i>7-shares of DKK 1.000 thousand</i>	7.000	7.000
2-anparter á t.DKK 1		
<i>2-shares of DKK 1 thousand</i>	<u>2</u>	<u>2</u>
	<b><u>18.002</u></b>	<b><u>18.002</u></b>

Der har i regnskabsårene 2017/18 og 2016/17 været en kontant kapitaludvidelse på 1.000 kr. Der har herudover ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

*There have been a capital increase in the contributed capital of 1.000 kr. in 2017/18 and in 2016/17. Before these increases, there haven't been any changes in the contributed capital the previous 5 years.*

## Noter Notes

---

DKK in thousands.

	<u>31/1 2019</u>	<u>31/1 2018</u>
<b>14. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. februar		
<i>Results brought forward 1 February</i>	195.960	-168.341
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-9.034	-7.981
Øvrige egenkapitalbevægelser		
<i>Other equity movements</i>	139	68
Overført overkurs		
<i>Transferred premium account</i>	<u>0</u>	<u>372.214</u>
	<u><b>187.065</b></u>	<u><b>195.960</b></u>
<b>15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee, auditor</i>		

I henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 er der ikke oplyst om honorarer til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor. Honorarer er specificeret i koncernregnskabet for Tech Data Corporation, USA.

*Audit fees are not disclosed with reference to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act. The fee is specified in the consolidated financial statements for Tech Data Corporation, USA.*

## **16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Mortgage and securities*

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. januar 2019.

*The company has not placed any assets other as security for loans per 31 January 2019.*

## Noter

### Notes

---

*DKK in thousands.*

#### 17. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Eventualforpligtelser**

##### ***Contingent liabilities***

Leasingforpligtelser:

##### *Leasing liabilities*

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelser med i alt t.kr. 4.435 (t.kr. 451). Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt t.kr. 118 (t.kr. 175).

*Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 4.435 thousand (DKK 451 thousand) in rent agreements. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totaling DKK 118 thousand (DKK 175 thousand).*

Skattesag:

##### *Tax review:*

Selskabet har en igangværende skattesag med de danske skattemyndigheder. Der er stor usikkerhed omkring udfaldet af skattesagen. Selskabet er uenig i skattemyndighedernes holdning og mener, at resultatet af tvisten vil være til fordel for selskabet, og selvom dette ikke skulle blive tilfældet vil et ikke favorabelt resultat ikke have en væsentlig effekt på selskabets finansielle stilling. Baseret herpå er der ikke indregnet nogen hensættelser vedrørende denne eventualforpligtelse.

*The company has an ongoing tax review by the Danish tax authorities. The outcome is subject to considerable uncertainty, however the company disagrees with the position of the tax authorities and believe that the outcome of the dispute will be in favor of the company, and even if not the case a nonfavorable outcome will not have a material effect on the financial position of the company. Based on this no provision has been recognized regarding this contingent liability.*

#### 18. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### ***Controlling interest***

Modervirksomhed Tech Data (Netherlands) BV

Parent Tech Data (Netherlands BV)

Kapitalbesidelse

*Participating interest*



## Noter Notes

---

DKK in thousands.

### Øvrige nærtstående parter

#### *Other related parties*

Tech Data Corporation, USA 59-1578329

Ultimativ modervirksomhed  
*Parent company*

Koncernregnskabet for Tech Data Corporation kan rekvireres på følgende adresse:

The consolidated annual accounts for Tech Data Corporation may be obtained at the following address:

Tech Data Corporation  
5350 Tech Data Drive, Clearwater  
FL 33760  
USA

### Transaktioner

#### *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

*All transactions with related parties have been made at arm's length.*

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Koncernintern omsætning <i>Intercompany revenue</i>	1.038	29.303
Koncerninterne varekøb <i>Intercompany cost of sales</i>	1.686.850	1.707.958
Koncerninternt køb af ydelser <i>Cost charge in</i>	52.176	42.980
Finansieringsomkostninger <i>Interest cost</i>	262	2.602
Koncerninterne tilgodehavender <i>Intercompany receivables</i>	34.619	160.776
Koncernintern gæld <i>Intercompany payables</i>	112.520	174.581

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Tech Data Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

The annual report for Tech Data Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (large enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Tech Data Denmark ApS og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Tech Data Corporation, USA.

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements Act. The annual accounts of Tech Data Denmark ApS and its group enterprises are included in the consolidated annual accounts for Tech Data Corporation, USA.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Tech Data Corporation, 5350 Tech Data Drive Clearwater, FL 33760, USA.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated annual accounts of Tech Data Corporation, 5350 Tech Data Drive Clearwater, FL 33760, USA.

#### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

## Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

#### **Derived financial instruments**

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

## The profit and loss account

#### **Net turnover**

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

#### **Cost of sales**

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Other operating income**

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

#### **Other external costs**

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

#### **Other operating costs**

Other operating costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Dividend from equity investments in group enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

#### **The balance sheet**

##### **Intangible fixed assets**

##### **Development projects, patents, and licences**

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er maksimalt udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is maximum 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and an expected long-term earnings profile.

The carrying amount of Goodwill are ongoing assessed and are impaired to recoverable amount through the income statement, if the carrying amount exceeds the expected future net income from the company or the activity as the Goodwill is attached to.

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset. The depreciation period is fixed at the acquisition date and re-evaluated annually. If the residual value exceeds the book value of the asset, the depreciation expires.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstids-punktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5-10 år.

#### Decoration of rented premises

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5-10 years.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Financial fixed assets

##### Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.