MIE5 Holding 2 ApS

c/o Icotera A/S, Vibeholms Allé 12, 2605 Brøndby

Årsrapport for
1. oktober 2023 - 30. september 2024

CVR-nr. 38 49 78 63

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 30/4 2025

Anders Stahl Eriksen
Dirigent

pwc

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	11
Balance 30. september	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for MIE5 Holding 2 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 30. april 2025

Direktion

Mads Peter Hytteballe Andersen direktør	Jacob Dyhr Jensen direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MIE5 Holding 2 ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MIE5 Holding 2 ApS for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 30. april 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
mne33262

Selskabsoplysninger

Selskabet	MIE5 Holding 2 ApS c/o Icotera A/S Vibeholms Allé 12 2605 Brøndby CVR-nr: 38 49 78 63 Regnskabsperiode: 1. oktober 2023 - 30. september 2024 Hjemstedskommune: Brøndby
Direktion	Mads Peter Hytteballe Andersen Jacob Dyhr Jensen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Advokat	Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø DLA Piper Oslo Pl. 2 2100 København Ø
Pengeinstitut	Nykredit Sundkrogsgade 25 2150 Nordhavn

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	50.149	83.261	95.067	94.192	80.203
Resultat af primær drift	-108.919	-11.623	13.068	15.089	8.869
Resultat af finansielle poster	-15.064	-15.911	-3.309	-4.629	-7.896
Årets resultat	-120.116	-29.390	3.814	4.750	-4.674
Balance					
Balancesum	277.140	384.379	363.600	305.819	322.280
Investeringer i materielle anlægsaktiver	593	1.392	878	2.082	961
Egenkapital	80.599	192.434	124.717	120.353	115.274
Antal medarbejdere	101	117	96	90	82
Nøgletal					
Afkastningsgrad	-39,3%	-3,0%	3,6%	4,9%	2,8%
Soliditetsgrad	29,1%	50,1%	34,3%	39,4%	35,8%
Egenkapitalforrentning	-88,0%	-18,5%	3,1%	4,0%	-4,0%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen er en førende europæisk udbyder af Fiber-to-the-Home (FTTH) løsninger. Koncernen udvikler og afsætter management software, intelligente gateways og beslægtede ydelser til innovative udbydere af fiberbaseret højhastigheds bredbånd. Koncernens produkter muliggør fiberbaserede gigabit bredbåndsløsninger til at understøtte tjenester som blandt andet højhastigheds internet, Wi-Fi, IP-TV og CATV, VOIP samt løsninger til det trådløse intelligente hjem.

Koncernens prisvindende intelligente gateways og tilhørende software og supportløsninger udgør grundstammen i produktprogrammet. Dette er i årenes løb udbygget til at omfatte en komplet platform af produkter og ydelser på alle fiberbaserede teknologiplatforme (Point-to-point, PON og XGS-PON) samt Wi-Fi routere og Access point løsninger, der sikrer fuld dækning af højhastigheds trådløst internet i private hjem og virksomheder.

Koncernen er en betydelig og innovativ aktør på markedet for gateways, management software og Wi-Fi-produkter og løsninger til det europæiske fibermarked. Koncernen er teknologisk førende med mere end 15 års erfaring i udvikling af fiberløsninger. Koncernens produkter og løsninger benyttes af førende netværksoperatører i hele Europa, og sikrer dagligt højhastigheds internet og indholdstjenester til mere end én million private hjem og firmaer, der er koblet på det hurtigt voksende netværk af fiberbaserede bredbåndsforbindelser.

Koncernen tilbyder gennem en stærk dedikation til innovation under mottoet "Better Connected Living" et voksende økosystem af applikationer og tjenester, der gennem optimering af operatørens drift reducerer driftsomkostninger og skaber unikke løsninger for virksomhedens kunder samt deres slutbrugere.

Koncernens ledelse, overordnede udviklingsaktiviteter, forretningsudvikling samt salg og marketing sker med udgangspunkt i Danmark, medens Koncernens softwareudvikling og support sker i det 100% ejede datterselskab Icotera Sp. Zoo. i Polen. Koncernen beskæftiger omkring 100 medarbejdere.

Udvikling i året

Koncernen havde indtil sommeren 2023 gennemgået en årrække med markant vækst. Væksten var drevet af en kombination af solid vækst i det generelle marked for fiber til hjemmet i Europa, vækst blandt eksisterende kunder, tilgang af nye kunder samt opbygning af kunders sikkerhedslagre under Covid pandemien.

Siden sommeren 2023 har selskabet været negativt påvirket af supply-chain tilpasninger, herunder normaliseringer af kundernes lagre og nye indkøbsrutiner. Koncernen har samtidigt oplevet et betydeligt øget pres fra konkurrenter, der har afsat fyldte lagre gennem markante prisreduktioner
Koncernen forventede en markant forbedring af disse forhold i løbet af regnskabsåret 2023/24, men det har desværre vist sig at trække længere ud end ventet. Resultatet for året er således markant lavere end de udmeldte forventninger i sidste års ledelsesberetning.

Med fokus på fortsat at styrke koncernens produktportefølje og unikke kundeservicering har selskabet, på trods af den vigende omsætning, øget investeringer i produktudvikling og markedsbearbejdning. Et større salgsteam, øgede salgs- og marketingaktiviteter og nye innovative produkter på vej har allerede sikre en markant større pipeline opbygning, flere nye partnerdialoger og efter regnskabsårets afslutning nye kunde wins af væsentlig størrelse.

Den svagere end ventet afsætning i løbet af regnskabsåret resulterede i mindre lagernedbringelse end forventet. Herudover blev lageret ligeledes negativt påvirket af modtagelse af indkøbte komponenter, der først senere vil kunne afsættes i i færdigproducerede produkter – bl.a. i ét kommende mere prisattraktivt Wi-Fi 6 router produkt, som pt. er under udvikling.

På trods af udfordrende markedsvilkår, anses det samlede resultat ikke for værende tilfredsstillende:

- Det samlede bruttoresultat blev 50,1 DKKm
- EBITDA blev 4,0 DKKm
- Årets resultat før skat -124 DKKm.
- Egenkapitalen er 80,6 DKKm svarende til en soliditet på 29,1 pct.

Ledelsesberetning

Der arbejdes løbende med at styrke virksomhedens fokusering, positionering, produkter, kundeleverancer og organisation, og der er opnået gode resultater på væsentlige indsatsområder i løbet af regnskabsåret:

•Der er i årets løb udviklet nye standardsættende versioner af koncernens produkter, som åbner nye vækstmuligheder blandt eksisterende og nye kunder i selskabets fokusmarkeder.
•Der er sat yderligere hastighed på udvikling af nye fremtidssikrede produkter, der skal sikre selskabets relevans ved kommende teknologiskift, herunder Wi-Fi 7 og XGS-PON
•Der er ligeledes arbejdet indgående med optimering af omkostninger, både interne og eksterne
•Inden for ESG-området er Icotera kommet rigtig langt og kan nu bryste sig af at være en leverandør, der er med til at sætte agendaen inden for cirkulær økonomi.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er i tillæg til at sikre leverancer og produktion i Asien knyttet til evnen til at udvikle produkter, som matcher markedets behov, at positionere virksomheden og dens løsninger i markedet, samt at skabe værdi for kunderne. Koncernens ledelse arbejder aktivt og løbende med at adressere disse risici.

Valutarisici

Koncernen er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, så valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer, herunder specielt USD. Ledelsen vurderer herudover ikke, at koncernen har haft usædvanlige risici ud over de forretningsmæssige normale risici.

Eksternt miljø

Koncernen har i perioden taget væsentlige strategiske skridt på ESG området for at følge kundernes stigende krav til grøn omstilling, som følge af implementeringen af CSRD.

Virksomheden har fået en ESG vision og strategi, der lægger vægt på ESG som en ny forretningsmulighed ved at tilbyde kunder produkter af høj kvalitet med lang levetid, som belaster klima og miljø mindst muligt.

Icotera har i perioden ansat en ESG manager og en data-analytiker i finans-teamet til at sikre strategisk fremdrift og implementering. Dette har vist sig rettidigt, da ESG i stigende grad indgår som kriterier i store kunders udbud og kræver en dybdegående viden om produkters aftryk i den fulde livscyklus, klima- og miljølovgivning og datakrav.

Følgende er gennemført på området i finansåret 2023/24:

CO2 management

Koncernen har i samarbejde med Maj Invest Equity implementeret softwaren Novata Carbon Navigator og gennemført en CO2 baseline rapport for 2023, der giver fuld oversigt over virksomhedens direkte og indirekte CO2 aftryk i scope 1,2 og 3. Rapporten er baseret på Green House Gas Protokollen og lever op til de krav til CO2 rapportering.

Rapporten viser, at virksomheden har et samlet udslip på 34.629 tCO2e, hvoraf 99,6 procent udgøres af indirekte emissioner i scope 3, upstream og downstream. Læs rapporten på den opdaterede ESG webside her.

Data danner grundlag for at sætte absolutte klimareduktionsmål. Koncernen er blevet verificeret og godkendt af Science Based Target initiative (SBTi) og har sat near-term reduktionsmål på 42 procent for scope 1 og 2, som skal opnås i 2030. Vi har desuden forpligtet os til at monitorere og reducere emissioner i scope 3. Reduktioner i scope 1 og 2 skal opnås gennem energioptimeringer i egne faciliteter, der på samme tid sikrer CO2- og driftsbesparelser, samt om nødvendigt tilkøb af grønne REC certifikater. Reduktioner i scope 3 kommer især til at rette sig mod at designe produkter til fremtiden med et lavere ressource- og energiforbrug, for at ruste virksomheden til kommende EU-krav og sikre konkurrencedygtighed.

Produkt ESG

For at kunne imødekomme kundekrav om ESG-data og dokumentation på produktniveau, der lever op til EU's rapporteringsstandarder (ESRS), har Icotera kortlagt alle nyere produkter og opdateret en række produktark med alle tilgængelige data inden for klima, miljø, sociale forhold og governance.

Dette arbejde er lavet i tæt samarbejde med vores leverandørkæde, distributionspartnere og kunder for at sikre valide og relevante data. For at sikre at alle aftryk i hele produktets levetid er inkluderet, er metoden LCA (life cycle assessment) implementeret i organisationen og dokumenteret i et ESG white paper.

I denne proces har det vist sig værdifuldt at Icotera gennem tiden har valgt samarbejdspartnere med stort fokus på at kunne levere data og compliance dokumentation på specifikke produkters CO2 belastning, materialeforbrug, reduktion af farlige kemikalier, levetidsforlængelse etc.

Virksomhedens ESG afsnit på hjemmesiden er opdateret og ESG bliver kommunikeret proaktivt med web-nyheder og posts på Icoteras LinkedIn profil.

Videnressourcer

Viden er den vigtigste ressource i virksomheden. For at kunne honorere de stadigt stigende krav i markedet er det afgørende at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med et højt uddannelses- og kompetenceniveau. Det tilstræbes, at medarbejderomsætningen holdes på et lavt niveau, hvilket generelt er lykkedes i regnskabsåret.

Medarbejdernes engagement, herunder i hvilken grad de føler sig motiveret af kundernes udfordringer og virksomhedens løsninger samt deres opgaver, udviklingsmuligheder og samarbejdsflader, er blandt de centrale mål i virksomheden. Baseret på de seneste målinger, der er foretaget i 2023/24, kan det konkluderes, at der generelt er et højt engagement i virksomheden.

Filialer i udlandet

MIE5 Holding 2 ApS har ingen filialer i udlandet.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Det generelle marked indenfor FTTH-løsninger er fortsat i god vækst, men investeringstakten i fiberudrulning på virksomhedens kernemarkeder forventes i 2025 fortsat at være påvirket af den finansielle usikkerhed på verdensmarkederne.

Normaliseringen af kunders lagre af selskabets produkter efter opbygning af sikkerhedslagre som følge af de globale supply chain udfordringer forventes fortsat at påvirke omsætningen i regnskabsåret 2024/25. Kunders lagre forventes normaliserede i løbet af regnskabsåret.

Generelt oplever leverandørerne af FTTH-løsninger udfordrende markedsbetingelser og pres på priser og marginer. Den globale usikkerhed omkring tariffer risikerer at påvirke rammebetingelser for branchens supply chain, der typisk er baseret i Sydøstasien. Hele branchen er således aktuelt udfordret. Samlet set forventes markedsforholdene at påvirke selskabets resultat i regnskabsåret 2024/25 negativt.

På den baggrund forventer koncernen kun en mindre forbedring af resultat før skat for 2024/25. Koncernen har fortsat forventninger om fremgang fra 2025/26 og frem. Forventningerne til fremtiden er særligt baseret på de øgede salg- og marketingaktiveter, udbygget pipeline, øget brug af partnere samt ikke mindst kunde Wins af væsentlig størrelse, som isoleret set vil medvirke yderligere til væksten

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen fik i november og december 2024 tilført i niveau DKK 52,5 mio. i kapitalindskud og lån fra aktionærkredsen med henblik på at sikre tilstrækkelig likvidt beredskab i selskabet grundet den høje midlertidige kapitalbinding i lager samt store nedbringelse af gælden.

Koncernen er efter regnskabsårets afslutning ufrivilligt blevet involveret i en tvist med en leverandør omkring selskabets forpligtigelse til at aftage konkrete komponenter i en fremtidig periode. Koncernens advokat vurderer, at selskabet har en god position i forhold til den igangværende tvist.

Resultatopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		**50.149**	**83.261**	**-751**	**-7.243**
Personaleomkostninger	2	-46.054	-46.862	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-112.946	-48.022	0	0
Andre driftsomkostninger		-68	0	0	0
Resultat før finansielle poster		**-108.919**	**-11.623**	**-751**	**-7.243**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-117.563	-7.056
Finansielle indtægter	4	2.559	317	3.803	15
Finansielle omkostninger	5	-17.623	-16.228	-3.675	-19.319
Resultat før skat		**-123.983**	**-27.534**	**-118.186**	**-33.603**
Skat af årets resultat	6	3.867	-1.856	-1.930	4.213
Årets resultat	7	**-120.116**	**-29.390**	**-120.116**	**-29.390**

Balance 30. september 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		74.351	74.767	0	0
Goodwill		0	83.615	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		8.562	1.338	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	**82.913**	**159.720**	**0**	**0**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.135	1.412	0	0
Indretning af lejede lokaler		545	644	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		552	377	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	**2.232**	**2.433**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	35.417	153.553
Deposita	11	1.059	213	0	0
Andre tilgodehavender	11	0	690	0	0
Finansielle anlægsaktiver		**1.059**	**903**	**35.417**	**153.553**
Anlægsaktiver		**86.204**	**163.056**	**35.417**	**153.553**
Varebeholdninger	12	**115.550**	**108.337**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		67.025	89.686	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	81.505	53.925
Andre tilgodehavender		1.034	1.389	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	1.382	3.207	0	1.930
Selskabsskat		605	53	552	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.314	8.851
Periodeafgrænsningsposter	13	889	1.307	0	0
Tilgodehavender		**70.935**	**95.642**	**84.371**	**64.706**

Balance 30. september 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		**4.451**	**17.344**	**0**	**13.901**
Omsætningsaktiver		**190.936**	**221.323**	**84.371**	**78.607**
Aktiver		**277.140**	**384.379**	**119.788**	**232.160**

Balance 30. september 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		1.812	1.812	1.812	1.812
Overkurs ved emission		0	0	0	0
Reserve for valutaomregning		-435	138	-435	138
Overført resultat		79.222	190.484	79.222	190.484
Egenkapital		**80.599**	**192.434**	**80.599**	**192.434**
Hensættelse til udskudt skat	14	8.426	17.556	0	0
Hensatte forpligtelser		**8.426**	**17.556**	**0**	**0**
Ansvarlig lånekapital		16.332	0	16.332	0
Kreditinstitutter		0	67.948	0	18.974
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.423	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	**18.755**	**67.948**	**16.332**	**18.974**
Ansvarlig lånekapital	15	0	15.000	0	15.000
Kreditinstitutter	15	109.038	29.497	19.721	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	78	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.802	43.271	242	1.816
Selskabsskat		0	3.392	0	3.392
Anden gæld		14.430	15.203	2.894	544
Periodeafgrænsningsposter	16	90	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**169.360**	**106.441**	**22.857**	**20.752**
Gældsforpligtelser		**188.115**	**174.389**	**39.189**	**39.726**
Passiver		**277.140**	**384.379**	**119.788**	**232.160**

Going concern og kapitalberedskab	1
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	1.812	0	138	190.484	192.434
Valutakursregulering	0	0	-573	0	-573
Kapitalforhøjelse	0	9.000	0	0	9.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-146	-146
Årets resultat	0	0	0	-120.116	-120.116
Overført fra overkurs ved emission	0	-9.000	0	9.000	0
Egenkapital 30. september	**1.812**	**0**	**-435**	**79.222**	**80.599**

Moderselskab

	Selskabs-kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober	1.812	0	138	190.484	192.434
Valutakursregulering	0	0	-573	0	-573
Kapitalforhøjelse	0	9.000	0	0	9.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-146	-146
Årets resultat	0	0	0	-120.116	-120.116
Overført fra overkurs ved emission	0	-9.000	0	9.000	0
Egenkapital 30. september	**1.812**	**0**	**-435**	**79.222**	**80.599**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2023 - 30. september 2024

	Note	Koncern 2023/24	Koncern 2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-120.116	-29.390
Regulering	17	123.162	64.464
Ændring i driftskapital	18	18.145	-64.857
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**21.191**	**-29.783**
Renteindbetalinger og lignende		2.559	317
Renteudbetalinger og lignende		-17.228	-16.228
Pengestrømme fra ordinær drift		**6.522**	**-45.694**
Betalt selskabsskat		-7.382	-1.965
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-860**	**-47.659**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-35.268	-38.927
Køb af materielle anlægsaktiver		-418	-1.393
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-156	-708
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-35.842**	**-41.028**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-393	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-139.059
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-578
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		11.593	130.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		2.423	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.186	0
Kontant kapitalforhøjelse		9.000	97.551
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**23.809**	**87.914**
Ændring i likvider		**-12.893**	**-773**
Likvider 1. oktober		17.344	18.117
Likvider 30. september		**4.451**	**17.344**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.451	17.344
Likvider 30. september		**4.451**	**17.344**

Noter til årsregnskabet

1. Going concern og kapitalberedskab

Koncernen havde indtil sommeren 2023 gennemgået en årrække med markant vækst. Siden sommeren 2023 har koncernen dog været negativt påvirket af supply-chain tilpasninger, herunder normaliseringer af kundernes lagre og nye indkøbsrutiner. Koncernen har samtidigt oplevet et betydeligt øget pres fra konkurrenter, der også er påvirket af de samme dynamikker.

Koncernen har dermed oplevet en meget lavere afsætning af koncernens produkter i løbet af regnskabsåret end forventet. Denne lavere afsætning af koncernens produkter er fortsat ind i regnskabsåret 2024/25. Denne udvikling har resulterede i et væsentligt forøget varelager.

Den lavere – end forventet – omsætning samt forøgede varelagere, har sammen med en nedbringelse af koncernens kreditfaciliteter, sat koncernens kapitalberedskab under pres. Ledelsen i koncernen har derfor, i regnskabsåret, tilpasset organisationen og omkostningsforbruget til den lavere aktivitet.

Ejerkredsen har derfor efter statusdagen tilført koncernen yderligere likviditet i form af lån og kapitalindskud i alt DKK 52,5 mio. som primært er anvendt til nedbringelse af koncernens kreditfaciliteter. Ejerkredsen og ledelsen har desuden igangsat en dialog med koncernens bankforbindelse om en ny finansieringsaftale. Det er ledelsens forventning at de nuværende kreditfaciliteter fastholdes som minimum frem til godkendelsen af koncernens årsrapport for regnskabsåret 2024/25.

Koncernen er endvidere efter regnskabsårets udløb blevet involveret i en tvist med, en leverandør omkring koncernens forpligtigelser til at aftage konkrete komponenter i en fremtidig periode. Ledelsen og koncernens juridiske rådgivere vurderer, at koncernen har en god position i forhold til den igangværende tvist. Det er dog en signifikant og væsentligt forpligtelse tvisten omhandler og det øger usikkerheden i forhold til koncernens fremtid.

Det generelle marked indenfor FTTH-løsninger er fortsat i god vækst, men investeringstakten i fiberudrulning på virksomhedens kernemarkeder forventes i 2025 fortsat at være påvirket af den finansielle usikkerhed på verdensmarkederne.

Normaliseringen af kundernes lagre af selskabets produkter efter opbygning af sikkerhedslagre som følge af de globale supply chain udfordringer forventes fortsat at påvirke omsætningen i regnskabsåret 2024/25. Kundernes lagre forventes dog normaliserede i løbet af regnskabsårets. På den baggrund forventer koncernen kun en mindre forbedring af resultat før skat for 2024/25. Koncernen har forventninger om en fuld normalisering fra regnskabsåret 2025/26 og dermed forventninger om markant vækst i både top og bundlinie for regnskabsåret 2025/26 og frem.

Med baggrund i ovenstående er det ledelsens vurdering at koncernens kapitalberedskab er behæftet med usikkerheder, men ikke væsentlige usikkerheder. Det er således vurderingen af koncernens nuværende kapitalberedskab er tilstrækkeligt til koncernens fortsatte drift.

Årsrapporten er således aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	43.534	45.279	0	0
Pensioner	1.462	737	0	0
Andre omkostninger til social sikring	688	550	0	0
Andre personaleomkostninger	370	296	0	0
	46.054	**46.862**	**0**	**0**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**101**	**117**	**0**	**0**

Incitamentsprogrammet for direktionen og ledende medarbejdere i Icotera-koncernen giver mulighed for at erhverve tegningsret til aktier i selskabet. Tegning af aktier kan ske til en kurs beregnet som DKK 100 plus 9 % p.a. fra 15. december 2017 og frem til tegningsdatoen.

Tegning af aktier kan ske i perioden frem til det tidligste tidspunkt af 31. marts 2028 eller dato for salg af selskabets aktier til tredjemand, gennemførsel af børsnotering af selskabet eller likvidation af selskabet.

Omfattede direktører og ledende medarbejdere har primo regnskabsåret 2023/24 erhvervet i alt 343.432 stk. warrants. Heraf er udløbet 143.432 stk. og ultimo regnskabsåret 2023/24 eksisterer i alt 200.000 stk. warrants.

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	52.351	47.238	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	870	784	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	59.725	0	0	0
	112.946	**48.022**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	311	0	3.610	0
Andre finansielle indtægter	287	317	193	15
Valutakursgevinster	1.961	0	0	0
	2.559	**317**	**3.803**	**15**

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.102	1.880	1.102	15.915
Andre finansielle omkostninger	14.521	10.354	2.573	3.404
Valutakurstab	2.000	3.994	0	0
	17.623	**16.228**	**3.675**	**19.319**

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	536	0	-2.314
Årets udskudte skat	-7.200	1.328	1.930	-1.891
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3.333	-8	0	-8
	-3.867	**1.856**	**1.930**	**-4.213**

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

7. Resultatdisponering

Overført resultat	-120.116	-29.390
	-120.116	**-29.390**

8. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings-projekter	Goodwill	Udviklings-projekter under ud-førelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	211.623	238.901	1.338
Tilgang i årets løb	1.048	0	34.479
Overførsler i årets løb	27.255	0	-27.255
Kostpris 30. september	239.926	238.901	8.562
Ned- og afskrivninger 1. oktober	136.855	155.286	0
Årets nedskrivninger	0	59.725	0
Årets afskrivninger	28.720	23.890	0
Ned- og afskrivninger 30. september	165.575	238.901	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**74.351**	**0**	**8.562**
Afskrives over	5 år år	10 år år	

Færdiggjorte udviklingsprojekter indeholder omkostninger relateret til den fortsatte udvikling af Icoteraprodukterne og Icotera-platformen som anvendes af selskabets kunder.

Udviklingsprojekter afskrives over 5 år.

Den fortsatte udvikling af Icoteras produktplatform forventes at resultere i en betydelig konkurrencefordel og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveauet og driftsresultaterne på alle Icoteras markeder.

Alle udviklingsprojekter forløber som planlagt, og Icotera har de nødvendige ressourcer til at afslutte projekterne inden for de planlagte tidslinjer.

9. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	7.916	770	379
Tilgang i årets løb	65	353	175
Kostpris 30. september	7.981	1.123	554
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.504	126	2
Valutakursregulering	-4	-72	0
Årets afskrivninger	346	524	0
Ned- og afskrivninger 30. september	6.846	578	2
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**1.135**	**545**	**552**

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

10. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. oktober	266.037	266.037
Kostpris 30. september	266.037	266.037
Værdireguleringer 1. oktober	-112.484	-4.985
Valutakursregulering	-573	-444
Årets resultat	-32.961	18.131
Modtagne udbytter	0	-100.000
Afskrivning på goodwill	-23.890	-23.890
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-987	-1.296
Andre reguleringer	-59.725	0
Værdireguleringer 30. september	-230.620	-112.484
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**35.417**	**153.553**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Ejerandel
Icotera A/S	Brøndby	500	100%
Icotera S.p. Z.o.o.	Szczecin, Polen	1.743	100%

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Deposita	Andre tilgode-havender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	213	690
Tilgang i årets løb	846	0
Afgang i årets løb	0	-690
Kostpris 30. september	1.059	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**1.059**	**0**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

12. Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	115.550	108.337	0	0
	115.550	**108.337**	**0**	**0**

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

14. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	14.349	13.035	-1.930	-39
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-7.200	1.314	1.930	-1.891
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-105	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. september	**7.044**	**14.349**	**0**	**-1.930**
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	1.382	3.207	0	1.930
Hensatte forpligtelser	-8.426	-17.556	0	0
	7.044	**14.349**	**0**	**-1.930**

Grundlaget for koncernens indregnede skatteaktiv pr. 30. september 2023 er midlertidige forskelle på regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på visse af koncernens aktiver. Det er ledelsens forventning, at koncernen i de kommende år vil kunne udnytte disse forskelle via reduktion af fremtidig skattepligtig indkomst og har på baggrund heraf indregnet udskudt skatteaktiv.

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15. Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.332	0	16.332	0
Langfristet del	16.332	0	16.332	0
Inden for 1 år	0	15.000	0	15.000
	16.332	**15.000**	**16.332**	**15.000**
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	67.948	0	18.974
Langfristet del	0	67.948	0	18.974
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	109.038	29.497	19.721	0
	109.038	**97.445**	**19.721**	**18.974**
Gæld til tilknyttede virksomheder				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.423	0	0	0
Langfristet del	2.423	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	2.423	**0**	**0**	**0**

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-2.559	-317
Finansielle omkostninger	17.623	16.228
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	112.946	48.022
Skat af årets resultat	-3.867	1.856
Valutakursregulering	-573	-444
Andre reguleringer	-408	-881
	123.162	**64.464**

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-7.213	-75.976
Ændring i tilgodehavender	23.435	50.905
Ændring i leverandører mv.	1.923	-39.786
	18.145	**-64.857**

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Færdigvarer og handelsvarer	113.667	108.318	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	199	474	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64.223	89.686	0	0

Koncernen har stillet virksomhedspant på TDKK 35.000 til sikkerhed for gæld.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for for moderselskabets bankforbindelser:				
Aktier i Icotera A/S, nominelt DKK 500.000 med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2024 på:	0	0	35.417	153.553

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har pr. 30. september 2024 huslejeforpligtelser for i alt TDKK 5.656 (2022/23: TDKK 9.091)

Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen har stillet garanti overfor leverandører pr. 30. september 2024 på TDKK	53.609	56.664	0	0

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Icotera A/S' gæld til kreditinstitutter.

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0 (2022/23 TDKK 3.392). Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

20. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Maj Invest Equity 5 K/S	Anparts- og stemmemajoritet

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Der har ikke været transaktioner i regnskabsåret, som ikke er foretaget på markedsvilkår.

Noter til årsregnskabet

21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MIE5 Holding 2 ApS for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MIE5 Holding 2 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Incitamentsprogrammer

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

• levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,

• der foreligger en forpligtende salgsaftale,

• salgsprisen er fastlagt, og

• indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Noter til årsregnskabet

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Afskrivningsperioden udgør 10 år og er fastsat på baggrund af dattervirksomhedens markedsposition og indtjeningsprofil. Goodwill afskrives over den vurderede levetid for investeringen i dattervirksomheden baseret på den business case, som blev fastlagt på købstidspunktet.

Udviklingsprojekter

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital