
MK Ventures ApS

Frederiksberggade 16, København K 1459

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 10 30 69 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/6 2016

Morten Eldrup-Jørgensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for MK Ventures ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. juni 2016

Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen

Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen

Klaus Eldrup-Jørgensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MK Ventures ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for MK Ventures ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

København, den 3. juni 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor

Anne Elmelund Sørensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

MK Ventures ApS
Frederiksberggade 16
København K 1459

CVR-nr.: 10 30 69 06
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen
Klaus Eldrup-Jørgensen

Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	138.189	104.204	76.037
Resultat af ordinær primær drift	79.822	64.648	45.793
Resultat af finansielle poster	4.036	589	-191
Årets resultat	39.751	29.914	20.453
Balance			
Balancesum	202.458	136.286	74.108
Egenkapital	115.692	75.863	45.821
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	80.714	48.724	28.657
- investeringsaktivitet	-55.311	-7.568	-1.868
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-27.923	-3.903	-1.691
- finansieringsaktivitet	-14.199	-5.891	-19.272
Årets forskydning i likvider	11.204	35.265	7.517
Antal medarbejdere	106	74	52
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	39,4%	47,4%	61,8%
Soliditetsgrad	57,1%	55,7%	61,8%
Forrentning af egenkapital	41,5%	49,2%	89,3%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at drive holdingvirksomhed.

Selskabet ejer kapitalandele i Trackman A/S. Trackman A/S' hovedaktivitet består i udvikling, produktion, markedsføring og salg af Doppler radar teknologi (hardware og software) til brug inden for sportsverdenen.

Markedsoverblik

Koncernen har hovedsæde i Danmark, men er en global virksomhed med salg i over 40 lande. De primære markeder er USA, Europa og Asien. Siden koncernens etablering i 2003, har hovedfokus været på salg af radarer til golf, men i de senere år har baseball i USA vist at have et tilsvarende stort salgspotentiale, og dette marked er ved at nå et interessant modningsstadiet. Parallelt med golf og baseball vurderer koncernen løbende muligheden for at lancere produkter og services i andre sportsgrene.

Koncernen har igennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alt lige fra forskning og udvikling, egenfremstilling og distribution til markedsføring og salg foregår ved koncernens ansatte. En foretrukket forretningsmodel, som forventes at kunne understøtte koncernens vækst fremadrettet.

Koncernens markedspostition forventes fremover at kunne ekspanderes i takt med det globale kendskab til produkter og brand styrkes, hvilke både vil give sig til udtryk i yderligere penetrering af eksisterende markeder, samt introduktion til nye sportsgrene. Koncernen prioriterer innovation meget højt og lancerer løbende nye produkter såvel hardware som software.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 39.751, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 115.692.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har pr. 1 marts 2016 overtaget en ejendom.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttofortjeneste		138.189	104.204	0	0
Distributionsomkostninger		-44.025	-29.904	0	0
Administrationsomkostninger		-14.342	-9.652	-45	-30
Resultat af ordinær primær drift		79.822	64.648	-45	-30
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	37.652	29.854
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4	0	4	0
Finansielle indtægter		4.763	1.188	2.914	475
Finansielle omkostninger		-731	-599	-439	-502
Resultat før skat		83.858	65.237	40.086	29.797
Skat af årets resultat	2	-19.919	-16.091	-335	117
Resultat før minoritetsinteresser		63.939	49.146	39.751	29.914
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-24.188	-19.232	0	0
Årets resultat		39.751	29.914	39.751	29.914

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	10.244
Overført resultat	39.751	19.670
	39.751	29.914

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		23.849	25.343	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	3	23.849	25.343	0	0
Grunde og bygninger		18.780	18.850	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.641	5.368	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		200	0	200	0
Materielle anlægsaktiver	4	29.621	24.218	200	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	27.911	45.783
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	178	174	178	174
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	1.420	1.439	1.420	1.439
Andre tilgodehavender	7	8	10	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.606	1.623	29.509	47.396
Anlægsaktiver		55.076	51.184	29.709	47.396
Varebeholdninger	8	23.571	7.657	0	0

Balance 31. december

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.921	14.307	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	34.850	19.794
Andre tilgodehavender	3.787	1.231	284	0
Udskudt skatteaktiv	83	330	0	0
Selskabsskat	0	139	0	118
Periodeafgrænsningsposter	773	514	0	0
Tilgodehavender	22.564	16.521	35.134	19.912
Værdipapirer	32.182	3.062	28.594	3.062
Likvide beholdninger	69.065	57.862	22.521	5.519
Omsætningsaktiver	147.382	85.102	86.249	28.493
Aktiver	202.458	136.286	115.958	75.889

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	11.784
Overført resultat		115.492	75.663	115.492	63.879
Egenkapital		115.692	75.863	115.692	75.863
Minoritetsinteresser		23.535	24.656	0	0
Andre hensættelser		1.098	1.556	0	0
Hensatte forpligtelser		1.098	1.556	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		11.011	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser		11.011	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		17.829	4.149	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.358	22.071	26	26
Selskabsskat		10.464	0	240	0
Anden gæld		9.157	6.750	0	0
Periodeafgrænsningsposter		4.314	1.241	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		51.122	34.211	266	26
Gældsforpligtelser		62.133	34.211	266	26
Passiver		202.458	136.286	115.958	75.889
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Medarbejderforhold	10				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	0	75.663	75.863
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	78	78
Årets resultat	0	0	39.751	39.751
Egenkapital 31. december	200	0	115.492	115.692

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	11.784	75.663	87.647
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	78	78
Årets resultat	0	-11.784	39.751	27.967
Egenkapital 31. december	200	0	115.492	115.692

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		39.751	29.914
Reguleringer	11	45.275	39.569
Ændring i driftskapital	12	3.290	-4.276
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		88.316	65.207
Renteindbetalinger og lignende		1.931	660
Renteudbetalinger og lignende		0	-6
Pengestrømme fra ordinær drift		90.247	65.861
Betalt selskabsskat		-9.533	-17.137
Pengestrømme fra driftsaktivitet		80.714	48.724
Køb af materielle anlægsaktiver		-27.923	-3.903
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		221	-106
Køb af værdipapirer		-27.609	0
Køb af værdipapirer		0	-3.559
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-55.311	-7.568
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		11.300	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-297
Kontant kapitalforhøjelse		14	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	90
Betalt udbytte		-25.513	-5.684
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.199	-5.891
Ændring i likvider		11.204	35.265
Likvider 1. januar		57.861	22.597
Likvider 31. december		69.065	57.862
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		69.065	57.862
Likvider 31. december		69.065	57.862

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	39.147	31.349
Afskrivning af goodwill	-1.495	-1.495
	37.652	29.854

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	19.672	16.137	335	-117
Årets udskudte skat	247	5	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-51	0	0
	19.919	16.091	335	-117

3 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	29.891
Kostpris 31. december	29.891
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.548
Årets afskrivninger	1.494
Ned- og afskrivninger 31. december	6.042
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.849
Afskrives over	20 år

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	18.850	13.680	0
Tilgang i årets løb	406	9.593	200
Afgang i årets løb	0	-1.126	0
Kostpris 31. december	19.256	22.147	200
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	8.312	0
Årets afskrivninger	476	3.482	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-288	0
Ned- og afskrivninger 31. december	476	11.506	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.780	10.641	200

Moderselskab

	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK
Tilgang i årets løb	200
Kostpris 31. december	200
Regnskabsmæssig værdi 31. december	200

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	33.999	33.999
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>33.999</u>	<u>33.999</u>
Værdireguleringer 1. januar	11.785	1.540
Årets resultat	39.147	31.349
Udbytte til moderselskabet	-55.603	-19.737
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	78	127
Afskrivning på goodwill	<u>-1.495</u>	<u>-1.495</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-6.088</u>	<u>11.784</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>27.911</u>	<u>45.783</u>
Goodwill, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>23.849</u>	<u>25.343</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Trackman A/S	København	955	62%	61.579	63.335

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	80	80	80	80
Kostpris 31. december	80	80	80	80
Værdireguleringer 1. januar	94	94	94	94
Årets resultat	4	0	4	0
Værdireguleringer 31. december	98	94	98	94
Regnskabsmæssig værdi 31. december	178	174	178	174

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Poul Eldrup-Jørgensen ApS	Hørsholm	160	50%	357	8

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehaver	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.103	10	1.103
Tilgang i årets løb	251	0	251
Afgang i årets løb	-472	-2	-472
Kostpris 31. december	882	8	882
Opskrivninger 1. januar	336	0	336
Årets opskrivninger	202	0	202
Opskrivninger 31. december	538	0	538
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.420	8	1.420

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	18.977	5.805	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	4.594	1.852	0	0
	23.571	7.657	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet købesumsgaranti på 10.975 t.kr. overfor sælger af en ejendom.

Eventualforpligtelser

Garantihensættelsen i Trackman A/S omfatter selskabets forventede forpligtelser i forbindelse med golfkundernes serviceabonnement af radar hardware. Garantibeløbet opgøres på basis af en erfaringsmæssig omkostning til garantier pr. aktive radarer.

Datterselskabet Trackman A/S har indgået kontraktlige forpligtelser inden for Baseball-forretningen, som ikke indgår i balancen. Disse forpligtelser omfatter evt. levering af radarudstyr, løbende servicering, levering af data og analyser, samt support og ekspertise i en periode fra 1 til 3 år.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Moderselskabet har investeret i to kommanditselskaber. Ultimo regnskabsåret er selskabet forpligtet til yderligere indskud på 425 t.kr.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Medarbejderforhold				
Lønninger	52.454	21.228	0	0
Pensioner	569	17.155	0	0
Andre omkostninger til social sikring	980	1.559	0	0
	54.003	39.942	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	26.990	16.274	0	0
Distributionsomkostninger	24.475	14.327	0	0
Administrationsomkostninger	2.538	1.159	0	0
	54.003	31.760	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	106	74	0	0

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.766	-1.188
Finansielle omkostninger	732	599
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.166	3.716
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	0
Skat af årets resultat	19.920	16.091
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	24.188	19.232
Andre reguleringer	39	1.119
	45.275	39.569

Noter til årsregnskabet

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-15.914	2.265
Ændring i tilgodehavender	-6.144	-6.461
Ændring i anden gæld	5.528	0
Ændring i leverandører m.v.	6.140	-80
Ændring i forudbetalinger fra kunder	13.680	0
	3.290	-4.276

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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 MK Ventures 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.

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten distributionsomkostninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omgøring af fremmed valuta

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

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

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter fra udlejning og serviceaftaler periodiseres og indregnes over aftaleperioden.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herunder lønninger og gager samt afskrivninger. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Alle omkostninger der afholdes i forbindelse med forskning og udvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Grundet den betragtelige kommercielle usikkerhed der er forbundet med forskning og udvikling helt frem til tidspunktet for masseproduktion, findes det passende at omkostningsføre alle udgifter relateret hertil. Forskningsomkostningerne medregnes i bruttoresultat.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmedvaluta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien 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 vurderet kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger samt værdipapirer under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$