

---

# ***MK Ventures ApS***

Frederiksberggade 16, 1459 København K

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 10 30 69 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 8 /6 2017

Morten Eldrup-Jørgensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. juni 2017

## Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen

## Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen

Klaus Eldrup-Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MK Ventures ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MK Ventures ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

København, den 8. juni 2017

**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  
1459 København K

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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	195.807	138.189	104.204	76.037
Resultat af ordinær primær drift	121.707	79.822	64.648	45.793
Resultat af finansielle poster	-1.531	4.036	589	-191
Årets resultat	92.801	63.939	29.914	20.453
<b>Balance</b>				
Balancesum	257.385	202.458	136.286	74.108
Egenkapital	211.151	139.227	75.863	45.821
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	83.895	80.714	48.724	28.657
- investeringsaktivitet	-33.372	-55.311	-7.568	-1.868
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.668	-27.923	-3.903	-1.691
- finansieringsaktivitet	-21.021	-14.199	-5.891	-19.272
Årets forskydning i likvider	29.502	11.204	35.265	7.517
Antal medarbejdere	131	106	74	52
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	47,2%	39,4%	47,4%	61,8%
Soliditetsgrad	82,0%	68,8%	55,7%	61,8%
Forrentning af egenkapital	53,0%	59,5%	49,2%	89,3%



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets 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

TrackMan-koncernen har hovedsæde i Vedbæk nord for København, og er en global virksomhed med salg i over 40 lande. De primære markeder er Europa og USA, hvor datterselskabet TrackMan Inc. er hjemmehørende. Ved koncernens etablering i 2003, var hovedfokus på salg af radarer til golf, men i de senere år har baseball i USA vist at have et tilsvarende betydelig potentiale. Parallelt med golf og baseball vurderer TrackMan-koncernen løbende muligheden for at lancere produkter og services i andre sportsgrene.

TrackMan-koncernen har gennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alle aktiviteter fra forskning og udvikling, egenfremstilling og distribution, til markedsføring og salg foretages af TrackMan ansatte. En foretrukken forretningsmodel, som forventes at kunne skaleres til også at understøtte koncernens vækst fremadrettet.

TrackMan-koncernens markedsposition forventes fremover at kunne ekspanderes i takt med det globale kendskab til produkter og brand styrkes, hvilket både kommer til udtryk i yderligere penetrering af eksisterende markeder, og introduktion til nye sportsgrene. TrackMan-koncernen prioriterer innovation højt, og lancerer løbende nye produkter, hardware såvel som software.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 92.801, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 211.151.

Bruttofortjenesten var i 2016 på 196 mio. kr. repræsenterede en stigning på 42% i forhold til 138 mio. kr. i 2015 (2015: 33%). For TrackMan-koncernen kan salgsvæksten indenfor golfsegmentet primært henføres til USA og Asien og lanceringen af den nye TrackMan 4. Udover golfomsætningen, bidrog baseball i stigende grad til resultatet. Markedspriserne i amerikanske marked og andre markeder, hvor TrackMan-koncernen fakturerer i USD, blev gennem året positivt påvirket af den stigende dollarkurs.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Markedsekspansionen er udvidet inden for såvel eksisterende som for nye markedssegmenter og forventes at fortsætte i 2017. Dertil vil videreudvikling af TrackMan-koncernens produkter og services fortsat sikre koncernens position som verdensledende indenfor boldtracking, dataanalyse og formidling af data i de kommende år.

Modningen af baseballforretningen forventes at levere fortsat fremgang i 2017. Hertil vurderes muligheden for at introducere TrackMan-koncernens produkter for nye sportsvertikaler løbende. Der forventes en fortsat fremgang i antallet af medarbejdere i Danmark såvel som globalt. TrackMan-koncernen ventes at kunne øge væksten i omsætningen og fastholde overskudsgraden.

## Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne udføres på TrackMan-koncernens kontor i Vedbæk og er en vigtig del af virksomhedens satsningsområde og strategi. Innovation og løbende lancering af nye produkter og koncepter er af stor betydning.

## Videnressourcer

Videnressourcer er til stadighed en nødvendighed for at kunne udvikle TrackMan-koncernens produkter og services, hvorfor rekruttering og fastholdelse af medarbejdere med højt uddannelsesniveau er en prioritet.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>195.807</b>	<b>138.189</b>	<b>130</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-56.504	-44.025	0	0
Administrationsomkostninger		-17.596	-14.342	-101	-45
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>121.707</b>	<b>79.822</b>	<b>29</b>	<b>-45</b>
Andre driftsomkostninger		-165	0	-165	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>121.542</b>	<b>79.822</b>	<b>-136</b>	<b>-45</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	57.099	37.652
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8	4	8	4
Finansielle indtægter		1.659	4.763	1.532	2.914
Finansielle omkostninger		-3.198	-731	-2.054	-439
<b>Resultat før skat</b>		<b>120.011</b>	<b>83.858</b>	<b>56.449</b>	<b>40.086</b>
Skat af årets resultat	3	-27.210	-19.919	106	-335
<b>Årets resultat</b>		<b>92.801</b>	<b>63.939</b>	<b>56.555</b>	<b>39.751</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	106	0	51.202	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	36.246	24.188	0	0
Overført resultat	56.449	39.751	5.353	39.751
	<b>92.801</b>	<b>63.939</b>	<b>56.555</b>	<b>39.751</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill		22.354	23.849	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>22.354</b>	<b>23.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		31.050	18.780	11.134	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.479	10.641	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	200	0	200
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>43.529</b>	<b>29.621</b>	<b>11.134</b>	<b>200</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	85.095	27.911
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	186	178	186	178
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.446	1.420	1.446	1.420
Andre tilgodehavender	8	8	8	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.640</b>	<b>1.606</b>	<b>86.727</b>	<b>29.509</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>67.523</b>	<b>55.076</b>	<b>97.861</b>	<b>29.709</b>
Varebeholdninger	9	25.321	23.571	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.723	17.921	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	794	34.850
Andre tilgodehavender	2.143	3.787	30	284
Udskudt skatteaktiv	10	125	83	0
Selskabsskat	219	0	219	0
Periodeafgrænsningsposter	924	773	240	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>22.134</b>	<b>22.564</b>	<b>1.283</b>	<b>35.134</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>43.840</b>	<b>32.182</b>	<b>43.840</b>	<b>28.594</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>98.567</b>	<b>69.065</b>	<b>29.553</b>	<b>22.521</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>189.862</b>	<b>147.382</b>	<b>74.676</b>	<b>86.249</b>
<b>Aktiver</b>	<b>257.385</b>	<b>202.458</b>	<b>172.537</b>	<b>115.958</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		106	0	51.202	0
Overført resultat		172.026	115.492	120.930	115.492
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>172.332</b>	<b>115.692</b>	<b>172.332</b>	<b>115.692</b>
Minoritetsinteresser		38.819	23.535	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>211.151</b>	<b>139.227</b>	<b>172.332</b>	<b>115.692</b>
Andre hensættelser	11	853	1.098	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>853</b>	<b>1.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.082	11.011	0	0
Anden gæld		99	0	99	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>11.181</b>	<b>11.011</b>	<b>99</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.291	17.829	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.238	9.359	73	26
Selskabsskat		2.021	10.464	0	240
Anden gæld	12	12.120	9.156	0	0
Periodeafgrænsningsposter		5.530	4.314	33	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.200</b>	<b>51.122</b>	<b>106</b>	<b>266</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>45.381</b>	<b>62.133</b>	<b>205</b>	<b>266</b>
<b>Passiver</b>		<b>257.385</b>	<b>202.458</b>	<b>172.537</b>	<b>115.958</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser		I alt
				Minoritets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	0	115.491	115.691	23.535	139.226
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-21.021	-21.021
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	86	86	59	145
Årets resultat	0	106	56.449	56.555	36.246	92.801
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>106</b>	<b>172.026</b>	<b>172.332</b>	<b>38.819</b>	<b>211.151</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser		I alt
				Minoritets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	0	115.491	115.691	0	115.691
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	86	86	0	86
Årets resultat	0	51.202	5.353	56.555	0	56.555
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>51.202</b>	<b>120.930</b>	<b>172.332</b>	<b>0</b>	<b>172.332</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		92.801	63.939
Reguleringer	13	36.164	21.087
Ændring i driftskapital	14	-9.722	3.290
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>119.243</b>	<b>88.316</b>
Renteindbetalinger og lignende		405	1.931
Renteudbetalinger og lignende		1	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>119.649</b>	<b>90.247</b>
Betalt selskabsskat		-35.754	-9.533
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>83.895</b>	<b>80.714</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.668	-27.923
Køb af finansielle anlægsaktiver		-23	221
Køb af værdipapirer		-13.681	-27.609
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.372</b>	<b>-55.311</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	11.300
Kontant kapitalforhøjelse		0	14
Betalt udbytte		-21.021	-25.513
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-21.021</b>	<b>-14.199</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>29.502</b>	<b>11.204</b>
Likvider 1. januar		69.065	57.861
<b>Likvider 31. december</b>		<b>98.567</b>	<b>69.065</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		98.567	69.065
<b>Likvider 31. december</b>		<b>98.567</b>	<b>69.065</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	68.157	52.454	0	0
Pensioner	731	569	0	0
Andre omkostninger til social sikring	902	980	0	0
	<b>69.790</b>	<b>54.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktionen og bestyrelsen:				
Direktionen	3.632	3.572	0	0
Bestyrelsen	400	400	0	0
	<b>4.032</b>	<b>3.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der tilbydes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer til direktionen eller ledende medarbejdere.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>131</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	------------	------------	----------	----------

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	58.594	39.147
Afskrivning af goodwill	-1.495	-1.495
	<b>57.099</b>	<b>37.652</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	27.290	19.672	0	335
Årets udskudte skat	-147	247	-106	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	67	0	0	0
	<b>27.210</b>	<b>19.919</b>	<b>-106</b>	<b>335</b>

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	29.891
Kostpris 31. december	29.891
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.042
Årets afskrivninger	1.495
Ned- og afskrivninger 31. december	7.537
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.354</b>
Afskrives over	20 år

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.256	22.147	200
Tilgang i årets løb	12.641	7.964	0
Afgang i årets løb	0	-936	0
Overførsler i årets løb	200	0	-200
Kostpris 31. december	32.097	29.175	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	476	11.506	0
Årets afskrivninger	571	5.634	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-444	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.047	16.696	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.050</b>	<b>12.479</b>	<b>0</b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	200	200
Tilgang i årets løb	11.101	0	11.101
Overførsler i årets løb	200	-200	0
Kostpris 31. december	11.301	0	11.301
Årets afskrivninger	167	0	167
Ned- og afskrivninger 31. december	167	0	167
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.134</b>	<b>0</b>	<b>11.134</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	33.999	33.999
Kostpris 31. december	33.999	33.999
Værdireguleringer 1. januar	-6.088	11.785
Årets resultat	58.593	39.147
Udbytte til moderselskabet	0	-55.603
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	86	78
Afskrivning på goodwill	-1.495	-1.495
Værdireguleringer 31. december	51.096	-6.088
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>85.095</b>	<b>27.911</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	22.354	23.849

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Trackman A/S	Vedbæk	TDKK 955	62%	101.560	94.840

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	80	80	80	80
Kostpris 31. december	80	80	80	80
Værdireguleringer 1. januar	98	94	98	94
Årets resultat	8	4	8	4
Værdireguleringer 31. december	106	98	106	98
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>186</b>	<b>178</b>	<b>186</b>	<b>178</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Poul Eldrup-Jørgensen ApS	Hørsholm	TDKK 160	50%	372	-8

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	882	8	882	
Tilgang i årets løb	188	0	188	
Afgang i årets løb	-165	0	-165	
Kostpris 31. december	905	8	905	
Opskrivninger 1. januar	538	0	538	
Årets opskrivninger	3	0	3	
Opskrivninger 31. december	541	0	541	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.446</b>	<b>8</b>	<b>1.446</b>	

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	15.910	18.977	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	9.036	4.594	0	0
Forudbetaling for varer	375	0	0	0
	<b>25.321</b>	<b>23.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	83	330	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	42	-247	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>125</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv relaterer sig til driftsmidler. Skatteaktivet forventes udnyttet inden for de kommende år.

### 11 Andre hensættelser

Garantihensættelsen omfatter selskabets forventede forpligtelser i forbindelse med serviceabonnement af golfradar hardware. Garantibeløbet opgøres på basis af en erfaringsmæssig omkostning til garantier pr. aktivt radarår.

Andre hensættelser	853	1.098	0	0
	<b>853</b>	<b>1.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.164	10.093	0	0
Mellem 1 og 5 år	918	918	0	0
Langfristet del	11.082	11.011	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>11.082</b>	<b>11.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	99	0	99	0
Langfristet del	99	0	99	0
Øvrig kortfristet gæld	12.120	9.156	0	0
	<b>12.219</b>	<b>9.156</b>	<b>99</b>	<b>0</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 TDKK	2015 TDKK
Finansielle indtægter	-1.661	-4.766
Finansielle omkostninger	3.199	732
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	7.328	5.166
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8	-4
Skat af årets resultat	27.210	19.920
Andre reguleringer	96	39
	<b>36.164</b>	<b>21.087</b>

## Noter til årsregnskabet

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-1.750	-15.914
Ændring i tilgodehavender	707	-6.144
Ændring i anden gæld	-8.538	5.528
Ændring i leverandører m.v.	-4.192	6.140
Ændring i forudbetalinger fra kunder	4.051	13.680
	<b>-9.722</b>	<b>3.290</b>

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.916	0	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				

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

Moderselskabet har investeret i tre kommanditselskaber. Ultimo regnskabsåret er selskabet forpligtet til yderligere indskud på 2.237 t.kr.



# Noter til årsregnskabet

## 16 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Eldrup-Jørgensen, Fredheimvej 7, 2950 Vedvæk	Direktør
Fredrik Tuxen, Kløvervang 36, 2970 Hørsholm	Direktør
Morten Eldrup-Jørgensen, Fuglevangsvej 1, 2960 Rungsted Kyst	Bestyrelsesformand

#### Øvrige nærtstående parter

MK Ventures ApS, København, Danmark  
TrackMan Inc, Phoenix, USA  
TrackMan KK, Tokyo, Japan

#### Transaktioner

Der har i året ikke været transaktioner mellem selskabet og datterselskaberne/modervirksomhed som ikke er sket på markedsvilkår.

Transaktionerne mellem ejerne og selskabet har i året udelukkende været udbytte og sambeskatningstransaktioner

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2016 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 2016 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 omstrukturings hensættelser 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

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 måles til det modtagne vederlag og 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	25-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og kapitalandele, der måles til skønnet dagsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

### 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### 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.

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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