

---

# ***MK Ventures ApS***

Frederiksberggade 16, 1459 København K

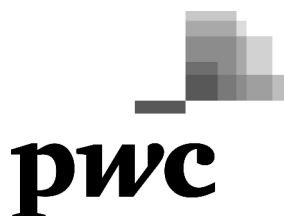
## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 10 30 69 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
18/6 2018

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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. juni 2018

## 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MK Ventures ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

## 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, uan-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

set 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.
- 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 for-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

hold 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 18. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

Anne Elmelund Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne34115

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	234.375	195.807	138.189	104.204	76.037
Resultat af ordinær primær drift	140.320	121.707	79.822	64.648	45.793
Resultat af finansielle poster	3.112	-1.531	4.036	589	-191
Årets resultat	111.443	92.801	63.939	29.914	20.453
<b>Balance</b>					
Balancesum	360.841	257.385	202.458	136.286	74.108
Egenkapital	291.208	211.151	139.227	75.863	45.821
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	126.148	83.895	80.714	48.724	28.657
- investeringsaktivitet	-56.776	-33.372	-55.311	-7.568	-1.868
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.419	-19.668	-27.923	-3.903	-1.691
- finansieringsaktivitet	-28.664	-21.021	-14.199	-5.891	-19.272
Årets forskydning i likvider	40.708	29.502	11.204	35.265	7.517
Antal medarbejdere	159	131	106	74	52
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	38,9%	47,2%	39,4%	47,4%	61,8%
Soliditetsgrad	80,7%	82,0%	68,8%	55,7%	61,8%
Forrentning af egenkapital	44,4%	53,0%	59,5%	49,2%	89,3%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

TrackMan-koncernen har hovedsæde i Vedbæk nord for København, men er en global virksomhed med salg i over 60 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 golfindustrien, men i de senere år har baseball i USA, Japan og Korea vist at have et tilsvarende betydelig potentiale for selskabet. Parallelt med golf og baseball vurderer TrackMan-koncernen løbende muligheden for at lancere produkter og services indenfor andre sportsgrene.

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

TrackMan-koncernens markedsposition forventes også fremover at kunne styrkes i takt med lanceringen af nye produkter og services, og det globale kendskab til produkter og brand øges inden for nye sportsgrene. TrackMan-koncernen prioriterer innovation højt indenfor både nye og eksisterende teknologier og investerer betydelige ressourcer i forskning og udvikling..

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 111.443, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 291.208.

Bruttofortjenesten i 2017 udgjorde 235 mio. DKK, hvilket repræsenterer en stigning på 20% i forhold til 2016 (196. mio. DKK). For TrackMan-koncernen kan salgsvæksten indenfor golfsegmentet primært henføres til USA og Asien samt lanceringen af nye produkter og features. Udover golfomsætningen, bidrog baseball i stigende grad til resultatet. Omsætningen i amerikanske marked og andre markeder, hvor TrackMan-koncernen fakturerer i USD, blev gennem året negativt påvirket af den faldende dollarkurs.

TrackMan-koncernen voksede i løbet af året netto 50 nye medarbejdere. TrackMan-koncernen erhvervede i september 2017 Perfect Rarallel Inc.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

TrackMan-koncernen forventer en fortsat markedseksponering inden for eksisterende markeder, samt at kunne lancere nye produkter i nye segmenter. Dertil vil videreudvikling af virksomhedens produkter og services fortsat være et vigtigt fokusområde for koncernen i ambitionen om at fastholde en verdensledende position inden for tracking teknologier, dataanalyse og formidling af værdifuld indsigt til sportsverden.

Der forventes fortsat fremgang i antallet af medarbejdere i Danmark såvel som globalt. Koncernen forventer 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 overordnede 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	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>234.375</b>	<b>195.807</b>	<b>75</b>	<b>130</b>
Distributionsomkostninger	1	-73.607	-56.504	0	0
Administrationsomkostninger		-20.448	-17.596	-78	-101
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>140.320</b>	<b>121.707</b>	<b>-3</b>	<b>29</b>
Andre driftsomkostninger		-73	-165	-73	-165
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>140.247</b>	<b>121.542</b>	<b>-76</b>	<b>-136</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	65.089	57.099
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	8	0	8
Finansielle indtægter		7.237	1.659	6.952	1.532
Finansielle omkostninger		-4.125	-3.198	-237	-2.054
<b>Resultat før skat</b>		<b>143.359</b>	<b>120.011</b>	<b>71.728</b>	<b>56.449</b>
Skat af årets resultat	3	-31.916	-27.210	-1.476	106
<b>Årets resultat</b>		<b>111.443</b>	<b>92.801</b>	<b>70.252</b>	<b>56.555</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede rettigheder		10.326	0	0	0
Goodwill		20.859	22.354	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>31.185</b>	<b>22.354</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		30.456	31.050	10.912	11.134
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.234	12.479	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>44.690</b>	<b>43.529</b>	<b>10.912</b>	<b>11.134</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	102.170	85.095
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	186	186	186	186
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	16.606	1.446	16.606	1.446
Andre tilgodehavender	8	8	8	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.800</b>	<b>1.640</b>	<b>118.962</b>	<b>86.727</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>92.675</b>	<b>67.523</b>	<b>129.874</b>	<b>97.861</b>
Varebeholdninger	9	24.755	25.321	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.695	18.723	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.411	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	794	794
Andre tilgodehavender		3.349	2.143	0	30
Udskudt skatteaktiv	11	471	125	0	0
Selskabsskat		403	219	403	219
Periodeafgrænsningsposter		4.465	924	77	240
<b>Tilgodehavender</b>		<b>31.794</b>	<b>22.134</b>	<b>1.274</b>	<b>1.283</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>72.342</b>	<b>43.840</b>	<b>72.342</b>	<b>43.840</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>139.275</b>	<b>98.567</b>	<b>37.488</b>	<b>29.553</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>268.166</b>	<b>189.862</b>	<b>111.104</b>	<b>74.676</b>
<b>Aktiver</b>		<b>360.841</b>	<b>257.385</b>	<b>240.978</b>	<b>172.537</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		106	106	68.277	51.202
Overført resultat		240.599	172.026	172.428	120.930
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>240.905</b>	<b>172.332</b>	<b>240.905</b>	<b>172.332</b>
Minoritetsinteresser		50.303	38.819	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>291.208</b>	<b>211.151</b>	<b>240.905</b>	<b>172.332</b>
Andre hensættelser		8.000	0	0	0
Garantihensættelser	13	951	853	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.951</b>	<b>853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.151	11.082	0	0
Anden gæld		0	99	0	99
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>11.151</b>	<b>11.181</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.610	9.291	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.798	5.238	73	73
Selskabsskat		3.811	2.021	0	0
Anden gæld	14	16.472	12.120	0	0
Periodeafgrænsningsposter		9.840	5.530	0	33
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.531</b>	<b>34.200</b>	<b>73</b>	<b>106</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>60.682</b>	<b>45.381</b>	<b>73</b>	<b>205</b>
<b>Passiver</b>		<b>360.841</b>	<b>257.385</b>	<b>240.978</b>	<b>172.537</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den		ekskl. minori-		
	TDKK	indre værdis metode	TDKK	tets- interesser	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	106	172.026	172.332	38.819	211.151
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-28.665	-28.665
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.679	-1.679	-1.042	-2.721
Årets resultat	0	0	70.252	70.252	41.191	111.443
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>106</b>	<b>240.599</b>	<b>240.905</b>	<b>50.303</b>	<b>291.208</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den		ekskl. minori-		
	TDKK	indre værdis metode	TDKK	tets- interesser	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	51.202	120.930	172.332	0	172.332
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.679	-1.679	0	-1.679
Årets resultat	0	17.075	53.177	70.252	0	70.252
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>68.277</b>	<b>172.428</b>	<b>240.905</b>	<b>0</b>	<b>240.905</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		111.443	92.801
Reguleringer	15	36.419	36.164
Ændring i driftskapital	16	12.842	-9.722
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>160.704</b>	<b>119.243</b>
Renteindbetalinger og lignende		0	405
Renteudbetalinger og lignende		-2.555	1
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>158.149</b>	<b>119.649</b>
Betalt selskabsskat		-32.001	-35.754
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>126.148</b>	<b>83.895</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.419	-19.668
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-25.453	-23
Køb/salg af værdipapirer		-22.904	-13.681
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-56.776</b>	<b>-33.372</b>
Betalt udbytte		-28.664	-21.021
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-28.664</b>	<b>-21.021</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>40.708</b>	<b>29.502</b>
Likvider 1. januar		98.567	69.065
<b>Likvider 31. december</b>		<b>139.275</b>	<b>98.567</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		139.275	98.567
<b>Likvider 31. december</b>		<b>139.275</b>	<b>98.567</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	82.399	68.157	0	0
Pensioner	843	731	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.115	902	0	0
	<b>84.357</b>	<b>69.790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktionen og bestyrelsen:				
Direktionen	3.732	3.632	0	0
Bestyrelsen	400	400	0	0
	<b>4.132</b>	<b>4.032</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der tilbydes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer til direktionen eller ledende medarbejdere.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>159</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-------------------------------------------------------	------------	------------	----------	----------

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	66.584	58.594
Afskrivning af goodwill	-1.495	-1.495
	<b>65.089</b>	<b>57.099</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	32.262	27.290	1.476	0
Årets udskudte skat	-346	-147	0	-106
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	67	0	0
	<b>31.916</b>	<b>27.210</b>	<b>1.476</b>	<b>-106</b>

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	29.891
Tilgang i årets løb	11.397	0
Kostpris 31. december	11.397	29.891
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	7.537
Årets afskrivninger	1.071	1.495
Ned- og afskrivninger 31. december	1.071	9.032
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.326</b>	<b>20.859</b>
Afskrives over	1-3 år	20 år

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	32.097	29.175
Tilgang i årets løb	64	9.319
Afgang i årets løb	0	-964
Kostpris 31. december	<u>32.161</u>	<u>37.530</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.047	16.696
Årets afskrivninger	658	7.398
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-798
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.705</u>	<u>23.296</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>30.456</u></b>	<b><u>14.234</u></b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	<u>11.301</u>	<u>11.301</u>
Kostpris 31. december	<u>11.301</u>	<u>11.301</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	167	167
Årets afskrivninger	<u>222</u>	<u>222</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>389</u>	<u>389</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>10.912</u></b>	<b><u>10.912</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	33.999	33.999
Kostpris 31. december	33.999	33.999
Værdireguleringer 1. januar	51.096	-6.088
Årets resultat	66.584	58.593
Modtaget udbytte	-46.335	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.679	86
Afskrivning på goodwill	-1.495	-1.495
Værdireguleringer 31. december	68.171	51.096
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>102.170</b>	<b>85.095</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	20.859	22.354

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
TrackMan A/S	Vedbæk	TDKK 955	62%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	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	106	98	106	98
Årets resultat	0	8	0	8
Værdireguleringer 31. december	106	106	106	106
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>186</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Poul Eldrup-Jørgensen ApS	Hørsholm	TDKK 160	50%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	905	8	905
Tilgang i årets løb	15.259	0	15.259
Kostpris 31. december	16.164	8	16.164
Opskrivninger 1. januar	541	0	541
Årets opskrivninger	-99	0	-99
Opskrivninger 31. december	442	0	442
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.606</b>	<b>8</b>	<b>16.606</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	22.992	15.910	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	1.763	9.036	0	0
Forudbetaling for varer	0	375	0	0
	<b>24.755</b>	<b>25.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.411	0	0	0
	<b>2.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	125	83	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	346	147	0	106
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-105	0	-106
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>471</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<p>Det indregnede skatteaktiv relaterer sig til driftsmidler. Skatteaktivet forventes udnyttet inden for de kommende år.</p>				
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	106	17.075	51.202
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	41.191	36.246	0	0
Overført resultat	70.252	56.449	53.177	5.353
	<b>111.443</b>	<b>92.801</b>	<b>70.252</b>	<b>56.555</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Garantihensættelser</b>				
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	951	853	0	0
	<b>951</b>	<b>853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.755	10.164	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.396	918	0	0
Langfristet del	11.151	11.082	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>11.151</b>	<b>11.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	99	0	99
Langfristet del	0	99	0	99
Øvrig kortfristet gæld	16.472	12.120	0	0
	<b>16.472</b>	<b>12.219</b>	<b>0</b>	<b>99</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-7.237	-1.661
Finansielle omkostninger	1.407	3.199
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.047	7.328
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-8
Skat af årets resultat	31.916	27.210
Andre reguleringer	286	96
	<b>36.419</b>	<b>36.164</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	566	-1.750
Ændring i tilgodehavender	-9.354	707
Ændring i anden gæld	16.794	-8.538
Ændring i leverandører m.v.	3.516	-4.192
Ændring i forudbetalinger fra kunder	1.320	4.051
	<b>12.842</b>	<b>-9.722</b>

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	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	19.544	19.916	0	0



# Noter til årsregnskabet

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i de danske koncern selskaber udgør TDKK 3.408. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har investeret i fire kommanditselskaber. Ultimo regnskabsåret er selskabet forpligtet til yderligere indskud på TDKK 18.016.

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Eldrup-Jørgensen, Fredheimvej 7, 2950 Vedbæk	Direktør
Fredrik Tuxen, Hannelundsvej 8, 2970 Hørsholm	Direktør
Morten Eldrup-Jørgensen, Fuglevangsvej 1, 2960 Rungsted Kyst	Bestyrelsesformand

#### Øvrige nærtstående parter

TrackMan A/S, Vedbæk, Danmark  
TrackMan KK, Tokyo, Japan  
TrackMan Inc, Phoenix, USA  
Perfect Parallel, Pompano Beach, USA

#### Transaktioner

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2017 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 2017 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

## 19 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 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

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

## 19 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

Nettoomsætning 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 eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende Driving Ranges og Baseball stadions indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

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. Vareforbrug og de produktionsomkostninger indregnes svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsrelaterede anlæg.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 forsikning 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.

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 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.

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 13.200 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.

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 vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

### 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.

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetaling er fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### 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 indregnet 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

## 19 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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.

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