

---

# **TrackMan A/S**

Stubbeled 2, 2950 Vedbæk

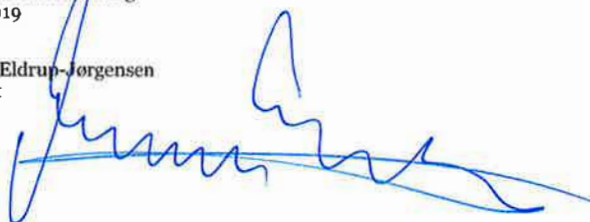
## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 27 35 26 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
8/4 2019

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 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for TrackMan A/S.

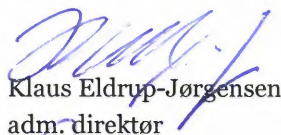
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 8. april 2019

### Direktion

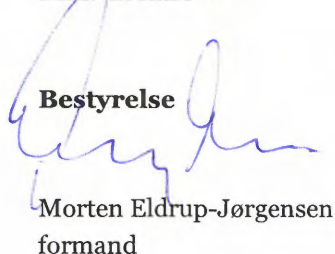


Klaus Eldrup-Jørgensen  
adm. direktør

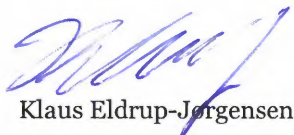


Fredrik Tuxen  
direktør

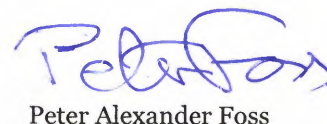
### Bestyrelse



Morten Eldrup-Jørgensen  
formand



Klaus Eldrup-Jørgensen



Peter Alexander Foss

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i TrackMan A/S

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TrackMan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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, uanset



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 forhold

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne977



Poul P. Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne34503

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

TrackMan A/S  
Stubbeled 2  
2950 Vedbæk

Telefon: 45570850  
E-mail: [main@trackman.dk](mailto:main@trackman.dk)  
Hjemmeside: [www.trackman.com](http://www.trackman.com)

CVR-nr.: 27 35 26 77  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Rudersdal

### Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen, formand  
Klaus Eldrup-Jørgensen  
Peter Alexander Foss

### Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen  
Fredrik Tuxen

### 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	468.812	366.446	304.777	210.364	161.320
Bruttoresultat	349.930	278.592	229.787	165.183	94.439
Resultat af ordinær primær drift	180.703	141.817	123.172	81.362	66.173
Resultat af finansielle poster	719	-3.603	-1.017	1.558	616
Årets resultat	142.442	107.774	94.840	63.335	50.582
<b>Balance</b>					
Balancesum	270.078	201.967	148.381	125.411	100.631
Egenkapital	176.354	131.615	101.560	61.579	64.884
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
investering i materielle anlægsaktiver	5.928	8.419	8.568	27.723	3.903
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere					
	211	159	131	106	74
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	38,5%	38,7%	40,4%	38,7%	41,0%
Afkastningsgrad	66,9%	70,2%	83,0%	64,9%	65,8%
Soliditetsgrad	65,3%	65,2%	68,4%	49,1%	64,5%
Forrentning af egenkapital	92,5%	92,4%	116,3%	100,2%	107,7%

Definition af nøgletallene er anført i afsnittet om anvendt regnskabsspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabet og koncernens hovedaktiviteter består af udvikling, produktion, samt salg og markedsføring af højpræcisions tracking teknologier til brug inden for diverse sportsgrene på globalt plan. TrackMans radar- og kamerabaserede teknologiske løsninger leverer data, video, grafik samt insights til både professionelle sportsudøvere og amatører, trænere, kommercielle faciliteter, udstyrsfabrikanter, officielle organisationer samt en lang række øvrige kunder. TrackMan opererer globalt med salg i over 60 lande, og tilbyder i dag produkter og løsninger til kunder inden for golf og baseball.

## Markedsoverblik

Koncernen har hovedsæde i Vedbæk nord for København, hvorfra virksomhedens forskning og udvikling, produktion samt administration ligger. De primære kundemarkeder er USA, Europa, samt Japan og Korea. Udover i Vedbæk, har TrackMan etableret kontorer i Stamford, Phoenix, Tokyo, samt Wrocław, Polen. I 2017 købte og integrerede TrackMan softwareudviklingselskabet Perfect Parallel Inc. i USA.

Selskabets hovedfokus har siden etablering i 2003 været salg af radarer til golfindustrien, men i de senere år har baseball i USA, Japan og Korea vist at have et betydeligt potentiale for selskabet. Parallelt med golf og baseball vurderer selskabet løbende muligheden for at lancere produkter og services inden for andre sportsgrene. Virksomheden er tæt på at kunne tilbyde produktløsninger indenfor fodbold og amerikansk fodbold.

Koncernen har gennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alle aktiviteter fra forskning, udvikling og produktion, til markedsføring og salg varetages direkte af TrackMan. En foretrukken forretningsmodel, som forventes at kunne skaleres til også at understøtte virksomhedens vækst fremadrettet.

Selskabets markedsposition forventes fremover at styrkes i takt med lanceringen af nye produkter og services, i samspil med at det globale kendskab til produkter og virksomheden øges. Disse tiltag forventes at have en positiv effekt på salget til eksisterende markeder, såvel som inden for nye sportsgrene. Virksomheden prioriterer innovation højt og investerer betydelige ressourcer i nye teknologier samt forskning og udvikling.

## Udvikling i året

Nettoomsætningen i 2018 udgjorde 469 mio. kr. hvilket repræsenterer en stigning på 28% i forhold til 2017 (366 mio. kr.). Væksten inden for golfsegmentet kan primært henføres til USA samt lanceringen af nye produkter og features. Udover væksten indenfor golfsegmentet, bidrog baseballsalget i stigende grad til omsætningen. Markedspriserne på det amerikanske marked og andre markeder, hvor virksomheden fakturerer i USD, blev gennem året negativt påvirket af den faldende dollarkurs i forhold til 2017 niveauet.

Virksomheden ansatte i løbet af året netto 53 nye medarbejdere.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden forventer en fortsat markedseksponering inden for eksisterende markeder, samt at kunne lancere nye produkter til eksisterende kunder og nye segmenter. Derfor vil videreudvikling af virksomhedens produkter og services fortsat være et vigtigt fokusområde for TrackMan i ambitionen om at fastholde en position som verdensførende inden for tracking teknologier, dataanalyse og formidling af måledata og indsigt til sportsverdenen.

Der forventes en fortsat vækst i antallet af medarbejdere i Danmark såvel som globalt. I 2019 forventer koncernen en vækst i omsætningen på 15-25%, med en let faldende overskudsgrad.

## Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne udføres i Vedbæk, og er en vigtig del af virksomhedens satsningsområde og overordnede strategi. I 2018 anvendte Selskabet 13% af nettoomsætningen på forskning og udvikling.

Innovation og løbende lancering af nye produkter og koncepter er af stor betydning.

Tilførslen af nye vidensressourcer er til stadighed en nødvendighed for at kunne udvikle virksomhedens produkter og services, hvorfor rekruttering og fastholdelse af medarbejdere med højt uddannelsesniveau fortsat er en vigtig prioritet.

## Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a

### *Forretningsmodel*

TrackMan er bevidst om sit ansvar som virksomhed og søger generelt at udøve sine aktiviteter under hensyntagen til det omkringliggende samfund og med respekt for omverdenen. Det gælder alle dele af virksomhedens forretningsystem omfattende udvikling, produktion, markedsføring og salg af højpræcisions tracking- teknologier til brug for sportsgrene på globalt plan.

Som en hurtigt voksende virksomhed med egen udvikling og produktion er vi særligt opmærksomme på vores sociale og samfundsmæssige ansvar i forhold til medarbejdere og det aftryk, virksomheden sætter på klimaet og miljøet. Vi lægger herudover vægt på at bidrage positivt til den generelle samfundsudvikling på områder, hvor vi har mulighed for at udøve indflydelse, herunder i forhold til beskyttelse af menneskers grundlæggende rettigheder, bekæmpelse af korruption og tilvejebringelse af en attraktiv og diversificeret arbejdsplads med fair og lige vilkår for alle medarbejdere.

TrackMan har indtil nu opstillet konkrete politikker til varetagelse af sociale og samfundsmæssige hensyn på de områder, hvor det aktuelt skønnes at være relevant og vil i forbindelse med virksomhedens fortsatte udvikling være opmærksom på at videreudvikle vores nuværende politikker samt tilføje yderligere politikker i takt med, at det skønnes relevant.

## Ledelsesberetning

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

Alle medarbejdere har ret til et sundt og sikkert arbejdsmiljø under overholdelse af såvel lokal lovgivning som internationale konventioner vedrørende ansættelses- og medarbejderrettigheder.

Vi vurderer ikke, at selskabets medarbejdere er udsat for særlige risici i forhold til arbejdsskader men sikrer, at medarbejdere i udviklings- og produktionsafdelingen modtager en grundig introduktion til relevante maskiner og værktøjer, ligesom de pålægges at følge selskabets sikkerhedspolitikker og instruktioner. Der foretages løbende vurdering af behovet for skiltning og supervision, og der holdes årlige drøftelser vedrørende eventuelle risici på arbejdspladsen, og hvordan disse kan reduceres. I 2018 blev der foretaget en arbejdspladsvurdering i det danske hovedkvarter. På denne baggrund blev der udarbejdet og publiceret handlingsplaner inden for udvalgte områder. TrackMan forventer at fortsætte i dette spor.

TrackMan er opmærksom på medarbejdernes behov og rettigheder, herunder retten til ikke at blive diskrimineret samt retten til rimelige og markedskonforme løn- og ansættelsesvilkår, herunder med hensyn til ferie og barsel. Vi tager som en selvfølge stærkt afstand fra enhver form for tvungent arbejde, herunder børnearbejde.

TrackMans omdømme, innovation, udvikling og vækst skyldes i høj grad indsatsen fra vores meget kompetente og engagerede medarbejdere. Evnen til at tiltrække, fastholde, motivere og udvikle talentfulde medarbejdere og profiler er essentiel for virksomheden, og vi har fastlagt interne politikker til sikring af, at vores medarbejdere har en sikker, attraktiv og fordomsfri arbejdsplads med fair og synlige retningslinjer.

Alle medarbejdere har frihed til at udtrykke deres meninger og holdninger på en konstruktiv og respektfuld måde, og vi opfordrer medarbejdere til at dele både gode og dårlige oplevelser med kollegaer og ledere. Selskabets organisationsstruktur er uhierarkisk, og vi prioriterer at tilbyde medarbejdere betydelig frihed under ansvar, med korte ledelsesveje og let adgang for alle medarbejdere til at være i kontakt med selskabets ledelse.

Vores medarbejdere behandles ens med hensyn til rekruttering, forfremmelse, træning og honorering uanset køn, alder, nationalitet, religion eller seksuel orientering. Personlige sager behandles fortroligt, og verbal eller fysisk mobning på arbejdspladsen tolereres ikke.

TrackMan har i løbet af 2018 tiltrukket et betydeligt antal højt kvalificerede udenlandske medarbejdere til selskabets hovedkontor i Danmark og forventer samme positive udvikling i 2019.



# Ledelsesberetning

## *Klima og miljø*

Som en innovativ virksomhed med hovedvægt på udvikling af tracking-teknologier, hvor avancerede algoritmer og software-applikationer udgør en meget stor andel af produkterne, medfører den primære virksomhed efter vores opfattelse kun et begrænset aftryk på klimaet og miljøet.

TrackMan prioriterer dog at udøve sine aktiviteter med respekt og omtanke for klima og miljø. I vores udvikling, design og produktionsplanlægning af radarenheder søges optimale løsninger, hvor valg af materiale og komponenter fra underleverandører vurderes på baggrund af specifikationer, pris, kvalitet og bæredygtighed. Vi har herunder en målsætning om hovedsagelig at source komponenter fra etablerede danske leverandører, der også forudsættes at lægge vægt på klima- og miljømæssige hensyn.

Derudover har TrackMan et udskiftningsprogram, hvor gamle produkter fra både TrackMan og konkurrenter kan returneres til TrackMan, hvorefter vi sørger for hensigtsmæssig destruktion af produktet. Vi har også et opgraderingsprogram, hvor tidligere TrackMan versioner opdateres til fornyet anvendelse. Vi bestræber os generelt på at genbruge materialer og affaldssorterer, når det giver mening.

Vi vil i 2019 fortsætte bestræbelserne på at genbruge og prioritere bæredygtighed. Endvidere vil vi i forbindelse med en forventet etablering af et nyt og/eller udvidet hovedsæde forfølge mulighederne for at tilgodese væsentlige klima- og miljømæssige hensyn.

## *Menneskerettigheder*

Karakteren af TrackMans primært danske leverandører og vores primært internationale kundegruppe bestående af sofistikerede samarbejdspartnere, instruktører og sportsudøvere på højt niveau inden for golfsporten, baseball og andre udvalgte sportsgrene indebærer efter vores opfattelse en meget begrænset risiko for krænkelse af menneskerettigheder i forbindelse med fremstillingen og anvendelsen af TrackMans produkter. TrackMan har på denne baggrund endnu ikke vedtaget en konkret politik til beskyttelse af menneskerettigheder.

TrackMan lægger imidlertid vægt på alles ret til at blive behandlet med værdighed og respekt og tilstræber i alle vores egne handlinger at overholde gældende konventioner om menneskers grundlæggende rettigheder, uanset hvor i verden vi opererer.

TrackMan søger at skabe en meningsfuld og rummelig kultur i alle dele af virksomheden, og vi tilskynder vores ledere og øvrige medarbejdere til at optræde i overensstemmelse hermed igennem alle deres aktiviteter.

# Ledelsesberetning

## *Antikorruption*

Korruption og bestikkelse er globale problemer med alvorlige konsekvenser, der bør modarbejdes.

Under hensyn til TrackMans organisationsstruktur, herunder selskabets kontrol af hele værdikæden fra udvikling og produktion til markedsføring og salg samt karakteren af virksomhedens eksterne interessenter, kunder og samarbejdspartnere, anses risikoen for at komme i berøring med korruption som begrænset, og TrackMan har endnu ikke opstillet en konkret politik til bekæmpelse af korruption. TrackMan er dog løbende opmærksom på adfærden hos vores leverandører, kunder og samarbejdspartnere og tager skarpt afstand fra enhver form for bestikkelse eller andre former for korruption.

TrackMans medarbejdere må ikke udnytte deres position eller kendskab til virksomheden til egen vinding eller tage hensyn til personlige interesser i forbindelse med forretningsbeslutninger, herunder ved indkøb, ansættelser, salg eller andre dispositioner, der træffes på vegne af virksomheden.

Potentielle eller konkrete personlige interessekonflikter skal kommunikeres til nærmeste leder eller nærmeste overordnede ledelsesorgan, og en overtrædelse af de her anførte principper kan medføre bortvisning fra virksomheden.

## **Redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 99b**

### *En diversificeret arbejdsplads*

TrackMan tror på, at en diversificeret arbejdsplads skaber den bedste kultur og resultater for alle virksomhedens interessenter, og vi ønsker diversitet på alle niveauer i virksomheden for så vidt angår erfaringer, kvalifikationer, alder, køn og etnicitet.

TrackMans bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf to af medlemmerne er medstiftere, og der er på nuværende tidspunkt ingen kvindelige medlemmer. TrackMan vil i forbindelse med udskiftninger eller udvidelse af bestyrelsen være opmærksom på at tiltrække kvindelige medlemmer og forventer, at der er optaget mindst et eksternt kvindeligt medlem senest år 2022. TrackMan lægger dog vægt på, at udpegelsen af bestyrelsesmedlemmer altid sker med henblik på at finde den bedst egnede kandidat til en ledig post ved sammenholdelse af den opstillede bestyrelsesprofil med den enkelte kandidats erfaringer og kvalifikationer uden forskelsbehandling på baggrund af køn, etnicitet eller andre personlige forhold.

Der blev ikke optaget nye bestyrelsesmedlemmer i 2018, hvor den eksisterende bestyrelse fortsat skønnedes at være hensigtsmæssigt sammensat i forhold til selskabets størrelse og behov. Selskabet forventer i 2019/2020 at analysere behovet for en udvidelse.

Størstedelen af TrackMans ansatte på hovedkontoret i København har en ingeniør- eller it-mæssig



## Ledelsesberetning

baggrund. Der er forholdsvis færre kvinder med de pågældende tekniske uddannelser, og det har været medvirkende til, at størstedelen af selskabets stillinger i Danmark er besat af mænd.

Selskabets medarbejdere i andre lande er i højere grad beskæftiget med salg og består for en væsentlig dels vedkommende af tidligere elitesportsudøvere eller professionelle instruktører indenfor eksempelvis golf. Der er også på disse områder en væsentlig mindre andel af kvinder med denne baggrund, og det er tilsvarende medvirkende til, at størstedelen af medarbejderne i selskabets salgsorganisation udgøres af mænd.

Det er væsentligt for TrackMan at tiltrække flere kvinder til virksomheden i tiden fremover, herunder til stillinger med ledelsesansvar eller ledelsespotentialer. Alle kandidater til stillinger behandles ens og vurderes på baggrund af meritter og egenskaber. I 2018 blev antallet af kvinder med ledelsesansvar forøget, ligesom der skete en væsentlig forøgelse i antallet af kvinder beskæftiget med udvikling.

Som en global virksomhed med kontorer i Danmark, USA, Japan og Polen samt medarbejdere i en række andre lande opfatter vi diversifikation som en integreret del af vores virksomhedskultur og en forudsætning for at realisere vores fremtidige målsætninger. I 2018 ansatte TrackMan 50 nye medarbejdere i Danmark, heraf 21 (42%) med anden etnisk baggrund end dansk. Vi forventer at fortsætte denne udvikling i 2019.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er på generalforsamling den 8. januar 2019 besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på TDKK 110.000. Beløbet er udbetalt i januar 2019.

Der er herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>468.812</b>	<b>366.446</b>	<b>369.337</b>	<b>288.659</b>
Produktionsomkostninger	2	-118.882	-87.854	-69.013	-55.318
<b>Bruttoresultat</b>		<b>349.930</b>	<b>278.592</b>	<b>300.324</b>	<b>233.341</b>
Distributionsomkostninger	2	-80.194	-73.608	-32.440	-36.464
Udviklingsomkostninger	2	-62.332	-44.292	-59.906	-41.723
Administrationsomkostninger	2	-26.701	-18.875	-27.050	-16.970
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>180.703</b>	<b>141.817</b>	<b>180.928</b>	<b>138.184</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>180.703</b>	<b>141.817</b>	<b>180.928</b>	<b>138.184</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	685	2.811
Finansielle indtægter		1.099	285	1.099	285
Finansielle omkostninger		-380	-3.888	-295	-3.873
<b>Resultat før skat</b>		<b>181.422</b>	<b>138.214</b>	<b>182.417</b>	<b>137.407</b>
Skat af årets resultat	3	-38.980	-30.440	-39.975	-29.633
<b>Årets resultat</b>		<b>142.442</b>	<b>107.774</b>	<b>142.442</b>	<b>107.774</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Rettigheder		7.390	10.326	7.355	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>7.390</b>	<b>10.326</b>	<b>7.355</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		19.108	19.544	19.108	19.544
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.459	14.234	11.623	13.834
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>31.567</b>	<b>33.778</b>	<b>30.731</b>	<b>33.378</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	7.022	4.040
Deposita		242	8	4	4
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>242</b>	<b>8</b>	<b>7.026</b>	<b>4.044</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>39.199</b>	<b>44.112</b>	<b>45.112</b>	<b>37.422</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>7</b>	<b>30.226</b>	<b>24.755</b>	<b>26.921</b>	<b>22.802</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.592	20.694	19.699	12.131
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	0	2.411	0	2.411
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	30.177	8.516
Andre tilgodehavender		2.982	3.349	2.982	2.114
Udskudt skatteaktiv	9	87	470	1.132	2.051
Periodeafgrænsningsposter	10	1.476	4.389	1.323	4.138
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.137</b>	<b>31.313</b>	<b>55.313</b>	<b>31.361</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>160.516</b>	<b>101.787</b>	<b>129.927</b>	<b>87.524</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>230.879</b>	<b>157.855</b>	<b>212.161</b>	<b>141.687</b>
<b>Aktiver</b>		<b>270.078</b>	<b>201.967</b>	<b>257.273</b>	<b>179.109</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		955	955	955	955
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	6.965	3.983
Overført resultat		175.399	30.660	168.434	26.677
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	100.000	0	100.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>176.354</b>	<b>131.615</b>	<b>176.354</b>	<b>131.615</b>
Andre hensættelser	13	5.101	8.951	1.841	8.951
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.101</b>	<b>8.951</b>	<b>1.841</b>	<b>8.951</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.219	11.151	11.219	11.151
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>11.219</b>	<b>11.151</b>	<b>11.219</b>	<b>11.151</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.296	8.680	9.520	8.081
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.139	839	5.922	1.533
Selskabsskat		29.660	3.812	29.059	2.991
Anden gæld		12.387	16.468	13.490	10.216
Periodeafgrænsningsposter	15	19.922	20.451	9.868	4.571
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>77.404</b>	<b>50.250</b>	<b>67.859</b>	<b>27.392</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>88.623</b>	<b>61.401</b>	<b>79.078</b>	<b>38.543</b>
<b>Passiver</b>		<b>270.078</b>	<b>201.967</b>	<b>257.273</b>	<b>179.109</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	955	0	30.660	100.000	131.615
Valutakursregulering	0	0	2.297	0	2.297
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	0	142.442	0	142.442
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>955</b>	<b>0</b>	<b>175.399</b>	<b>0</b>	<b>176.354</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	955	3.983	26.677	100.000	131.615
Valutakursregulering	0	2.297	0	0	2.297
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	685	141.757	0	142.442
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>955</b>	<b>6.965</b>	<b>168.434</b>	<b>0</b>	<b>176.354</b>

\*) Der er på generalforsamling den 8. januar 2019 besluttet at udlodde ekstraordinært udbytte på TDKK 110.000. Beløbet er udbetalt i januar 2019.



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		142.442	107.774
Reguleringer	16	54.176	39.941
Ændring i driftskapital	17	-18.412	12.772
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>178.206</b>	<b>160.487</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.099	287
Renteudbetalinger og lignende		-380	-3.888
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>178.925</b>	<b>156.886</b>
Betalt selskabsskat		-13.492	-30.501
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>165.433</b>	<b>126.385</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-776	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.928	-8.419
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-10.193
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.704</b>	<b>-18.612</b>
Betalt udbytte		-100.000	-75.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-100.000</b>	<b>-75.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>58.729</b>	<b>32.773</b>
Likvider 1. januar		101.787	69.014
<b>Likvider 31. december</b>		<b>160.516</b>	<b>101.787</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		160.516	101.787
<b>Likvider 31. december</b>		<b>160.516</b>	<b>101.787</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Americas	311.715	229.007	212.240	151.220
Emea	87.820	78.074	87.820	78.074
Row	69.277	59.365	69.277	59.365
	<b>468.812</b>	<b>366.446</b>	<b>369.337</b>	<b>288.659</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	112.462	82.399	75.738	52.472
Pensioner	5.807	843	1.158	843
Andre omkostninger til social sikring	482	1.115	259	188
	<b>118.751</b>	<b>84.357</b>	<b>77.155</b>	<b>53.503</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.504	3.732	3.504	3.732
Bestyrelse	400	400	400	400
	<b>3.904</b>	<b>4.132</b>	<b>3.904</b>	<b>4.132</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>211</b>	<b>159</b>	<b>114</b>	<b>83</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	38.697	32.366	39.156	31.559
Årets udskudte skat	383	-1.926	919	-1.926
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-100	0	-100	0
	<b>38.980</b>	<b>30.440</b>	<b>39.975</b>	<b>29.633</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Rettigheder TDKK
Kostpris 1. januar	11.397
Valutakursregulering	572
Tilgang i årets løb	776
Kostpris 31. december	<u>12.745</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.072
Valutakursregulering	-343
Årets afskrivninger	4.626
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.355</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.390</u></b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	20.861	37.529
Valutakursregulering	0	1
Tilgang i årets løb	0	6.556
Afgang i årets løb	0	-628
Kostpris 31. december	<u>20.861</u>	<u>43.458</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.316	23.295
Valutakursregulering	0	136
Årets afskrivninger	437	7.633
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-65
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.753</u>	<u>30.999</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.108</u></b>	<b><u>12.459</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	57	57
Kostpris 31. december	57	57
Værdireguleringer 1. januar	3.983	3.890
Valutakursregulering	2.297	-2.718
Årets resultat	685	2.811
Værdireguleringer 31. december	6.965	3.983
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.022</b>	<b>4.040</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
TrackMan Inc.	Delaware, USA	1	100%
Perfect Parallel Inc.	Pompano Beach, USA	8.801	100%
TrackMan KK	Tokyo, Japan	59	100%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	27.815	22.992	24.510	21.039
Færdigvarer og handelsvarer	2.411	1.763	2.411	1.763
	<b>30.226</b>	<b>24.755</b>	<b>26.921</b>	<b>22.802</b>
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	0	2.411	0	2.411
	<b>0</b>	<b>2.411</b>	<b>0</b>	<b>2.411</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	470	125	2.051	125
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-383	1.926	-919	1.926
Tilkøb af virksomheder	0	-1.581	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>87</b>	<b>470</b>	<b>1.132</b>	<b>2.051</b>

Skatteaktiver, som ikke er indregnet, udgør TDKK 1.338 og vedrører primært skattemæssige underskud, som ikke forventes udnyttet inden for overskuelig fremtid.

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 954.563 aktier à nominelt DKK 954.563. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet beholdning af egne aktier udgør nom. 84.180 (2017: 84.180), hvilket svarer til 8,8% (2017: 8,8%) af den nominelle aktiekapital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	955	955	955	954	952
Kapitalforhøjelse	0	0	0	1	2
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>955</b>	<b>955</b>	<b>955</b>	<b>955</b>	<b>954</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	685	2.811
Overført resultat	141.757	4.963
	<b>142.442</b>	<b>107.774</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser	3.260	8.000	0	8.000
Garantihensættelse	1.841	951	1.841	951
	<b>5.101</b>	<b>8.951</b>	<b>1.841</b>	<b>8.951</b>

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

## 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:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.463	8.755	8.463	8.755
Mellem 1 og 5 år	2.756	2.396	2.756	2.396
Langfristet del	11.219	11.151	11.219	11.151
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>11.219</b>	<b>11.151</b>	<b>11.219</b>	<b>11.151</b>

## Noter til årsregnskabet

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger for salg af varer og serviceaftaler.

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.099	-285
Finansielle omkostninger	380	3.888
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	12.479	8.261
Skat af årets resultat	38.980	30.440
Andre reguleringer	3.436	-2.363
	<b>54.176</b>	<b>39.941</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-5.471	566
Ændring i tilgodehavender	-9.207	-9.324
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-4.740	8.000
Ændring i leverandører m.v.	1.006	13.530
	<b>-18.412</b>	<b>12.772</b>

## Noter til årsregnskabet

### 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	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	19.108	19.544	19.108	19.544

#### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MK Ventures ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 19 Nærtstående parter

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

MK Ventures ApS, København, Danmark

#### Øvrige nærtstående parter

Foruden bestyrelse og direktionsmedlemmer, udgør øvrige nærtstående parter:

TrackMan Inc, Phoenix, USA

Dattervirksomhed

TrackMan KK, Tokyo, Japan

Dattervirksomhed

Perfect Parallel Inc.

Koncernselskab

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående foretages på normale markedsvilkår og oplyses derfor ikke jf. årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers *</b>				
Revisionshonorar	137	128	137	128
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	2	0	2
Skatterådgivning	981	0	0	0
Andre ydelser	130	110	130	110
	<b>1.248</b>	<b>240</b>	<b>267</b>	<b>240</b>

\* inkl. medlemsfirmaer indenfor PwC netværket

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for TrackMan A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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 TrackMan A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

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

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



## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens omsætning opdeles i geografiske segmenter.

## Resultatopgørelsen

### 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 forveentes 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, der 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.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. 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

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger

#### 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 produktion, omkostningsføres alle udgifter relateret hertil.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med selskabets moderselskab MK Ventures ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Erhvervede rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid dog maksimalt fem år.

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identi-



## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ficerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller 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.

### 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.



## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **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 acountobetalinge 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.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Egenkapital**

##### ***Udbytte***

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

##### **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 udlig-

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

### 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

## Noter til årsregnskabet

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$