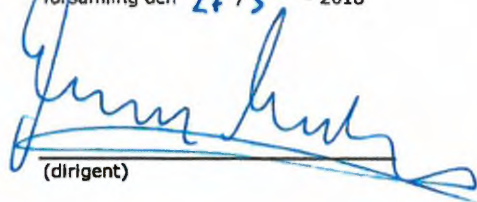


Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære general-  
forsamling den 27 / 3 - 2018



(dirigent)

**TrackMan A/S**

Stubbeled 2  
2950 Vedbæk

CVR nr. 27 35 26 77

**Årsrapport 2017**

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Hovedtal for koncernen	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for TrackMan A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Vedbæk, den 9. marts 2018

### Direktion



---

Klaus Eldrup-Jørgensen



---


Fredrik Tuxen

### Bestyrelse



---

Morten Eldrup-Jørgensen  
(formand)



---

Klaus Eldrup-Jørgensen



---

Peter 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 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 TrackMan A/S 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, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- ✘ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ✘ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ✘ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ✘ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ✘ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

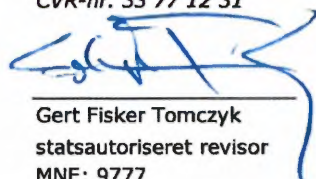
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 9. marts 2018

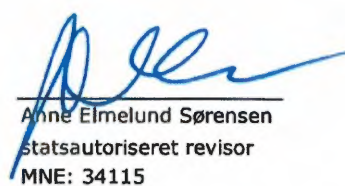
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
MNE: 9777



Anne Elmelund Sørensen  
statsautoriseret revisor  
MNE: 34115

## Selskabsoplysninger

### Selskabsnavn

TrackMan A/S  
Stubbeled 2  
2950 Vedbæk

Telefon: 45 57 08 50  
Telefax: 45 75 00 39  
Hjemmeside: [www.trackman.com](http://www.trackman.com)  
E-mail: [main@trackman.com](mailto:main@trackman.com)

CVR-nr.: 27 35 26 77  
Stiftet: 15. august 2003  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen (formand)  
Klaus Eldrup-Jørgensen  
Peter Foss

### Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen  
Fredrik Tuxen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes inden 5 måneder efter udløbet af hvert regnskabsår.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabet og koncernens hovedaktiviteter består af udvikling, produktion, markedsføring og salg af højpræcisions tracking teknologier til brug inden for diverse sportsgrene på global plan. TrackMans radar- og visionbaserede teknologiske løsninger leverer data, video, grafik samt insights til både professionelle golfspillere og amatører, golftrænere, driving ranges, udstyrsfabrikker, organisationer samt en lang række individuelle kunder. Derudover leveres TrackMans løsninger til baseball teams verden over.

### Aktiviteter

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. Selskabet har et datterselskab TrackMan Inc. i USA. Ved koncernens etablering i 2003 var hovedfokus salg af radarer til golfindustrien, men i de senere år har baseball i USA, Japan og Korea vist at have et tilsvarende betydeligt potentiale for selskabet. Parallelt med golf og baseball vurderer selskabet løbende muligheden for at lancere produkter og services inden for andre sportsgrene.

Koncernen har gennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alle aktiviteter fra forskning, udvikling og distribution, til markedsføring og salg varetages direkte af TrackMan. En foretrukket 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 brand'et 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.

### Udviklingen i løbet af året

Bruttofortjenesten i 2017 udgjorde 235 mio. kr. hvilket repræsenterer en stigning på 20% i forhold til 2016 (196 mio. kr.). Væksten inden for golfsegmentet kan primært henføres til USA og Asien, samt lanceringen af nye produkter og features. Udover væksten i golfomsætningen, bidrog baseballsalget i stigende grad til resultatet. Markedspriserne på det amerikanske marked og andre markeder, hvor virksomheden fakturerer i USD, blev gennem året negativt påvirket af den faldende dollarkurs.

Virksomheden ansatte i løbet af året netto 50 nye medarbejdere i 2017, inklusiv købet af det amerikanske Perfect Parallel Inc. selskab i september.



## **Ledelsesberetning**

### **Målsætning for det kommende år**

Virksomheden 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 TrackMan, i ambitionen om at fastholde en ledende position som verdensførende inden for tracking teknologier, dataanalyse og formidling af værdifuld indsigt til sportsverdenen.

Der forventes en fortsat fremgang i antallet af medarbejdere i Danmark såvel som globalt. Koncernen forventer at kunne øge væksten i omsætningen og fastholde overskudsgraden.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne udføres på hovedkontoret 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.

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

**Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.**

## Hovedtal for koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	234.300	195.677	138.234	105.700	77.558
Driftsresultat (EBIT)	141.817	123.172	81.362	66.173	47.315
Resultat før skat	138.215	122.155	82.920	66.789	47.224
<b>Årets resultat</b>	<b>107.775</b>	<b>94.840</b>	<b>63.335</b>	<b>50.582</b>	<b>35.379</b>
<b>Balance</b>					
Balancesum	201.968	148.381	125.411	100.631	45.981
Egenkapital	131.617	101.560	61.579	64.884	29.013
<b>Pengestrøm</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.612	8.568	27.723	3.903	1.691
<b>Gns. antal medarbejdere</b>	<b>159</b>	<b>131</b>	<b>106</b>	<b>74</b>	<b>52</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad (resultat før skat / balancesum)	68,4%	82,3%	66,1%	66,4%	102,7%
Soliditetsgrad (egenkapital / balancesum)	65,2%	68,4%	49,1%	64,5%	63,1%
Egenkapitalens forrentning (årets resultat / gns. egenkapital)	92,4%	116,3%	100,2%	107,7%	164,4%

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>234.300</b>	<b>195.677</b>	<b>191.618</b>	<b>158.934</b>
Distributionsomkostninger		-73.607	-56.504	-36.464	-24.281
Administrationsomkostninger		-18.875	-16.000	-16.970	-13.526
<b>Driftsresultat</b>		<b>141.817</b>	<b>123.172</b>	<b>138.185</b>	<b>121.127</b>
Resultat af kapitalandele		0	0	2.811	1.219
Finansielle indtægter		285	127	285	124
Finansielle omkostninger		-3.888	-1.144	-3.873	-1.112
<b>Resultat før skat</b>		<b>138.215</b>	<b>122.155</b>	<b>137.408</b>	<b>121.358</b>
Skat af årets resultat	1	-30.440	-27.316	-29.633	-26.518
<b>Årets resultat</b>		<b>107.775</b>	<b>94.840</b>	<b>107.775</b>	<b>94.840</b>

## Balance pr. 31. december 2017

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>AKTIVER</b>					
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Erhvervede rettigheder	2	<u>10.326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>10.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	3	19.544	19.916	19.544	19.916
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>14.234</u>	<u>12.479</u>	<u>13.834</u>	<u>12.392</u>
		<b>33.778</b>	<b>32.394</b>	<b>33.379</b>	<b>32.308</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Deposita		8	8	4	4
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.040</u>	<u>3.947</u>
		<b>8</b>	<b>8</b>	<b>4.044</b>	<b>3.952</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>44.112</b>	<b>32.403</b>	<b>37.423</b>	<b>36.259</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>					
<b>Varebeholdninger</b>	5	<b>24.755</b>	<b>25.321</b>	<b>22.802</b>	<b>23.319</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg		20.695	18.722	12.131	10.146
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	2.411	0	2.411	0
Tilgodehavender hos tilknyt. virksomheder		0	0	8.516	6.593
Andre tilgodehavender		3.349	2.113	2.114	732
Udsudte skatteaktiver		471	125	2.051	125
Periodeafgrænsningsposter		<u>4.388</u>	<u>684</u>	<u>4.138</u>	<u>666</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>31.314</b>	<b>21.644</b>	<b>31.362</b>	<b>18.262</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>101.787</b>	<b>69.014</b>	<b>87.523</b>	<b>54.570</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>157.856</b>	<b>115.978</b>	<b>141.688</b>	<b>96.152</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>201.968</b>	<b>148.381</b>	<b>179.110</b>	<b>132.410</b>

## Balance pr. 31. december 2017

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>PASSIVER</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
Aktiekapital	7	955	955	955	955
Reserve for nettoopskrivning (indre værdi)		0	0	3.983	3.890
Foreslået udbytte for året		100.000	75.000	100.000	75.000
Overført resultat		30.662	25.605	26.679	21.715
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8</b>	<b>131.617</b>	<b>101.560</b>	<b>131.617</b>	<b>101.560</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>					
Garantihensættelse	9	951	853	951	853
Andre hensættelser		8.000	0	8.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8.951</b>	<b>853</b>	<b>8.951</b>	<b>853</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Gæld til realkreditinstitutter	10	11.151	11.082	11.151	11.082
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.151</b>	<b>11.082</b>	<b>11.151</b>	<b>11.082</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Forudbetalinger		10.610	9.291	877	2.415
Leverandørgæld		8.680	5.165	8.081	4.410
Gæld til tilknyttede virksomheder		839	793	1.533	793
Selskabsskat		3.811	2.021	2.991	1.151
Anden gæld		16.468	12.119	10.217	7.938
Periodeafgrænsningsposter		9.840	5.497	3.694	2.211
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>50.249</b>	<b>34.885</b>	<b>27.391</b>	<b>18.918</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>61.400</b>	<b>45.967</b>	<b>38.542</b>	<b>30.000</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>201.968</b>	<b>148.381</b>	<b>179.110</b>	<b>132.410</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Medarbejderforhold	12				
Nærtstående parter	13				

## Egenkapitaloppgørelse pr. 31. december 2017

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning (indre værdi)</b>	<b>Foreslået udbytte for året</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar	955	3.890	75.000	21.715	101.560
Valutakursregulering	-	(2.718)	-	-	-2.718
Årets resultat	-	2.811	-	104.964	107.775
Udloddet udbytte 2017	-	-	-75.000	-	-75.000
Foreslået udbytte, egne aktier tillægges ikke udbytte	-	-	100.000	-100.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>955</b>	<b>3.983</b>	<b>100.000</b>	<b>26.679</b>	<b>131.617</b>

### Aktiekapitalens udvikling

	<b>t. aktier</b>
Før 14. marts 2012	940
14. marts 2012	11
15. marts 2013	1
1. marts 2014	2
16. marts 2015	1
	<b>955</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncernen	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>			
Resultat før skat		138.215	122.155
Reguleringer	14	5.899	5.761
Betalt selskabsskat		-30.501	-35.754
Ændring i arbejdskapital	15	12.772	-9.626
		<u>126.385</u>	<u>82.536</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>			
Tilgang af grunde og bygninger		-64	-1.540
Tilgang af andre anlæg, driftmateriel og inventar		-8.355	-7.027
Køb af dattervirksomhed		-10.193	0
		<u>-18.612</u>	<u>-8.568</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>			
Køb og salg af værdipapirer		0	3.500
Betalt udbytte		-75.000	-55.000
		<u>-75.000</u>	<u>-51.500</u>
<b>Ændring i likviditet</b>		<b>32.772</b>	<b>22.469</b>
Likviditet pr. 1/1 2017		<u>69.014</u>	<u>46.545</u>
<b>Likviditet pr. 31/12 2017</b>		<b><u>101.787</u></b>	<b><u>69.014</u></b>

## Noter

Note 1 Skat af årets resultat	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets aktuelle skat	-32.366	-27.290	-31.559	-26.493
Årets udskudte skat	1.926	42	1.926	42
Regulering, skat tidligere år	0	-67	0	-67
	<b>-30.440</b>	<b>-27.316</b>	<b>-29.633</b>	<b>-26.518</b>

Note 2 Immaterielle anlægsaktiver	Koncernen	
	Erhvervede rettigheder	
Kostpris pr. 1. januar	0	
Tilgang i årets løb	11.397	
Afgang i årets løb	0	
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>11.397</b>	
Af-/nedskrivninger pr. 1. januar	0	
Årets af- og nedskrivninger	1.072	
<b>Af-/nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>1.072</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>10.326</b>	
Afskrives over	1-3 år	

Note 3 Materielle anlægsaktiver	Koncernen		Moderselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. januar	20.796	29.174	20.796	28.982
Årets tilgang	64	9.319	64	8.882
Årets afgang	0	-964	0	-964
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>20.860</b>	<b>37.529</b>	<b>20.860</b>	<b>36.900</b>
Af-/nedskrivninger pr. 1. januar	881	16.696	881	16.590
Årets af- og nedskrivninger	435	7.397	435	7.272
Tilbageførte afskrivninger ved afgang	0	-798	0	-798
<b>Af-/nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>1.316</b>	<b>23.295</b>	<b>1.316</b>	<b>23.065</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>19.544</b>	<b>14.234</b>	<b>19.544</b>	<b>13.834</b>

Af- og nedskrivninger er omkostningsført under produktionsomkostninger



## Noter

### Note 4 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<u>Moderselskabet</u>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <b>t.kr</b>
Kostpris pr. 1. januar	57
Tilgang i årets løb	<u>0</u>
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b><u>57</u></b>
Værdireguleringer pr. 1. januar	3.890
Andel i tilknyttede virksomheders resultat efter skat	2.811
Kursreguleringer i tilknyttede virksomheder	<u>-2.718</u>
<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b><u>3.983</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017</b>	<b><u><u>4.040</u></u></b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomhed:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Kapital- andel</u>	<u>Selskabs- kapital t.kr.</u>
TrackMan Inc.	Delaware, USA	100%	1
Perfert Parallel Inc.	Pompano Beach, USA	100%	8.370
TrackMan KK	Tokyo, Japan	100%	57

### Note 5 Varebeholdninger

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Råvarer og halvfabrikata	22.992	15.910	21.039	13.908
Fremstillede færdig- og handelsvarer	1.763	9.036	1.763	9.036
Forudbetaling for varer	<u>0</u>	<u>375</u>	<u>0</u>	<u>375</u>
	<b><u>24.755</u></b>	<b><u>25.321</u></b>	<b><u>22.802</u></b>	<b><u>23.319</u></b>

## Noter

<b>Note 6</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	Salgsværdi af periodens produktion	<u>2.411</u>	<u>0</u>	<u>2.411</u>	<u>0</u>
		<b><u>2.411</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.411</u></b>	<b><u>0</u></b>
	Indregnet således i balancen: Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	<u>2.411</u>	<u>0</u>	<u>2.411</u>	<u>0</u>
		<b><u>2.411</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.411</u></b>	<b><u>0</u></b>

### Note 7 Egenkapital

Selskabets beholdning af egne aktier udgør nom. 84.180 (2016: 84.180), hvilket svarer til 8.8% (2016: 8.8%) af den nominelle aktiekapital.

### Note 8 Resultatdisponering

	<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning (indre værdi)	2.811	1.219
Foreslået udbytte, egne aktier tillægges ikke udbytte	100.000	75.000
Overført til overført resultat	<u>4.964</u>	<u>18.621</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>107.775</u></b>	<b><u>94.840</u></b>

### Note 9 Garantihensættelse

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.

## Noter

### Note 10 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående plan.

Gæld til realkreditinstitutter	Koncernen		Morderselskabet	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Efter 5 år	11.151	11.082	11.151	11.082
Mellem 1 og 5 år	-2.396	-918	-2.396	-918
Langfristet del	8.755	10.164	8.755	10.164
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>8.755</b>	<b>10.164</b>	<b>8.755</b>	<b>10.164</b>

### Note 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med MK Ventures ApS. Selskaberne hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Sikkerhedsstillelser

Selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 19.544 (2016: t.kr. 19.916) er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter.

### Note 12 Medarbejderforhold

	Koncernen		Morderselskabet	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Lønninger	82.399	68.157	52.472	44.268
Pensioner	843	731	843	731
Social sikring	1.115	902	188	163
	<b>84.357</b>	<b>69.790</b>	<b>53.503</b>	<b>45.163</b>
Heraf udgør vederlag til direktionen og bestyrelsen:				
Direktionen	3.732	3.632	3.732	3.632
Bestyrelsen	400	400	400	400
	<b>4.132</b>	<b>4.032</b>	<b>4.132</b>	<b>4.032</b>

Der tilbydes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer til direktionen eller ledende medarbejdere.

#### Gennemsnitligt antal beskæftigede fuldtidsmedarbejder

	<b>159</b>	<b>131</b>	<b>83</b>	<b>75</b>
--	------------	------------	-----------	-----------

## Noter

### Note 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Eldrup-Jørgensen, Fredheimvej 7, 2950 Vedvæk  
 Fredrik Tuxen, Hannelundsvej 8, 2960 Rungsted Kyst  
 Morten Eldrup-Jørgensen, Fuglevangsvej 1, 2960 Rungsted Kyst

#### Grundlag

Direktør  
 Direktør  
 Bestyrelsesformand

#### Øvrige nærtstående parter

MK Ventures ApS, København, Danmark  
 TrackMan Inc, Phoenix, USA  
 TrackMan KK, Tokyo, Japan  
 Perfect Parallel, Pompano Beach, USA

#### Transaktioner

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

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

### Note 14 Reguleringer

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Af- og nedskrivninger	8.261	5.594
Amortisering	69	72
Kursregulering tilknyttede virksomheder	-2.718	0
Andre reguleringer	286	96
	<b><u>5.899</u></b>	<b><u>5.761</u></b>

### Note 15 Ændring i arbejdskapital

	<b>Koncernen</b>	
	2017	2016
Ændring i varebeholdning	566	-1.750
Ændring i tilgodehavender	-6.913	677
Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning	-2.411	0
Ændring i forudbetalinger fra kunder	1.320	-8.538
Ændring i leverandører	3.516	-4.165
Ændring i andre forpligtelser	8.000	0
Ændring i anden gæld	8.695	4.150
	<b><u>12.772</u></b>	<b><u>-9.626</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for TrackMan A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TrackMan A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori TrackMan A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### 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 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

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

### **Distributionsomkostninger**

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

### **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 tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele".

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes 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 fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Erhvervede rettigheder**

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**

Driftsmateriel, inventar, grund og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider, hvilket for driftsmateriel og inventar er 3-5 år. Bygninger til kontor og produktion medgår til en forventet brugstid på 30 år fra anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

##### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er identifikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal 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.

##### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til indre værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige indre værdi af en kapitalandel er negativ måles kapitalandelen som udgangspunkt til t. kr. 0.

Har modervirksomheden et tilgodehavende hos den pågældende dattervirksomhed, nedskrives tilgodehavendet med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi.

Overstiger den negative regnskabsmæssige indre værdi tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Der foretages nedskrivning for langsom omsættelighed og ukurans.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede 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 acantobetalinger 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, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## Anvendt regnskabspraksis

### ***Skyldig selskabsskat og udskudt skat***

Aktuelle skatteforpligtelser eller 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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Den aktuelle skatteforpligtelse og udskudt skat er beregnet med en skattesats på 22%.

### ***Gældsforpligtelser***

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen 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 låneoptagelsestidspunktet, reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### ***Periodeafgrænsningsposter, passiver***

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytter og dividender, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som særskilt post under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### ***Egne kapitalandele***

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

### ***Pengestrømsopgørelsen***

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### ***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 ændringer i ikke-rentebærende arbejdskapital, der har direkte likviditetseffekt.

### ***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.

### ***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.

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.