
MK Ventures ApS

Frederiksberggade 16, 1459 København K

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 10 30 69 06

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 22/7 2025

Morten Eldrup-
Jørgensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsregnskabet	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for MK Ventures ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. juli 2025

Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen

Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen
formand

Klaus Eldrup-Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MK Ventures ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MK Ventures ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

Hellerup, den 22. juli 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen

statsautoriseret revisor

mne32800

Poul P. Petersen

statsautoriseret revisor

mne34503

Selskabsoplysninger

Selskabet	MK Ventures ApS Frederiksberggade 16 1459 København K CVR-nr: 10 30 69 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Morten Eldrup-Jørgensen, formand Klaus Eldrup-Jørgensen
Direktion	Klaus Eldrup-Jørgensen
Revisor	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				
	2024	2023	2022	2021	2020
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.824	1.483	1.411	1.152	743
Bruttofortjeneste	1.096	855	849	768	500
Resultat af primær drift	532	406	449	464	255
Årets resultat	407	366	296	429	233
Balance					
Balancesum	2.372	1.939	1.594	1.189	815
Investeringer i materielle anlægsaktiver	98	126	119	35	32
Egenkapital	1.851	1.531	1.208	961	659
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-128	-290	-244	188	-76
 Antal medarbejdere	 620	 544	 481	 379	 315
Nøgletal					
Overskudsgrad	28,7%	27,6%	31,8%	40,3%	34,3%
Afkastningsgrad	22,0%	21,1%	28,2%	39,0%	31,3%
Soliditetsgrad	78,0%	79,0%	75,8%	80,8%	80,9%
Egenkapitalforrentning	24,1%	26,7%	27,3%	53,0%	40,9%

Definition af nøgletal er anført i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet er at drive holdingvirksomhed, og selskabet ejer kapitalandele i Trackman A/S. Moderselskabet har desuden direkte, aktive investeringer i unoterede selskaber på forskellige udviklingsniveauer (early stage, venture samt mere modne selskaber).

Herudover investerer moderselskabet i værdipapirer, kapitalfonde mv.

Trackman's og koncernens væsentligste aktiviteter omfatter forskning, udvikling, produktion samt globalt salg og markedsføring af højpræcisions tracking-teknologier til brug inden for diverse sportsgrene. Trackmans radar- og kamerabaserede teknologiske løsninger leverer data, video, grafik og insights til både professionelle sportsudøvere og amatører, trænere, udendørs og indendørs kommercielle faciliteter, udstyrsfabrikanter, officielle organisationer samt en lang række øvrige kunder. Trackman opererer globalt med salg i over 100 lande, og tilbyder i dag produkter og løsninger til kunder inden for golf, baseball, fodbold og amerikansk fodbold.

Markedsoverblik

Trackman-koncernens hovedsæde ligger i Hørsholm nord for København, hvor koncernens forskning og udvikling, produktion og administration finder sted. De primære kundemarkeder er USA, Europa, Japan og Sydkorea. Udover Hørsholm har Trackman etableret kontorer i Stamford Connecticut i USA, Phoenix Arizona i USA, Tokyo i Japan, Seoul i Sydkorea, Sydney i Australien, samt Wrocław i Polen. Trackman har tidligere opkøbt to selskaber med kontorer i henholdsvis England og Indien.

Hovedfokus har siden etableringen i 2003 været salg af produkter til golfindustrien, mens baseball i USA, Japan og Sydkorea har udviklet sig til et væsentligt forretningsområde for Trackman-koncernen. Koncernen vurderer løbende muligheden for at lancere produkter og services inden for andre sportsgrene, og virksomheden har i dag et mindre salg indenfor fodbold og amerikansk fodbold.

Trackman-koncernen har gennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alle aktiviteter fra forskning og udvikling, produktion, til markedsføring og globalt salg varetages direkte af Trackman. En foretrukket forretningsmodel, som også forventes at kunne skaleres til at understøtte koncernens fremtidige vækst.

Trackman-koncernens markedsposition forventes styrket i takt med lanceringen af nye produkter og services samt et fortsat øget globalt kendskab til virksomheden, dets brand og dets produkter. Koncernen prioriterer innovation og investerer betydelige ressourcer i forskning og udvikling, herunder udvikling af nye teknologier og produkter som kræver høj kreativitet, og som samtidig er behæftet med usikkerhed for, hvorvidt idéerne kan udvikles til kommercielle produkter.

Udvikling i året

Koncernens nettoomsætningen i 2024 udgjorde 1.824 mio. kr., hvilket er en stigning på 23% i forhold til 2023. Ledelsen forventede i 2023 årsrapporten en omsætningsvækst i 2024 på 15-20%. EBITDA på 559 mio. kr. for 2024 er en stigning på 29% i forhold til 2023.

Resultatet på 529 mio. kr. før skat for 2024 er en stigning på 13% i forhold til 2023. Resultatet på 408 efter skat for 2024 er en stigning på 11% i forhold til 2023.

Væksten i 2024 er drevet af øget salg af golfsimulatorer, teknologi til driving ranges samt øget datasalg i baseball. Trackman's nyeste produkt, Trackman iO, har bidraget betydeligt til væksten.

Trackman-koncernen fortsætter med at vinde markedsandele i alle segmenter. Trackman trackede mere end 3 milliarder golfslag i 2024, hvilket er ca 100 slag i sekundet, og en stigning på mere end 50% i forhold til 2023. I 2024 brugte mere end 5 millioner unikke personer Trackman's teknologi.

Trackman-koncernen har indgået aftaler med PGA Tour, DP World Tour og LIV Tour om at være broadcast partner i årene 2025 – 2027.

Trackman-koncernen flyttede i sommeren 2024 hovedsæde fra Vedbæk til "Trackman Innovation Center" i Hørsholm.

Koncernen havde i 2024 en nettotilgang på 76 årsværk.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2025 forventer ledelsen en vækst i omsætningen på 10-15%, med en svagt stigende EBITDA. Salgsvæksten forventes at komme fra salget af golfsimulatorer samt salget af teknologi og infrastruktur til driving ranges. Trackman iO forventes fortsat at bidrage væsentligt til væksten. Forventningerne til 2025 er behæftet med usikkerhed relateret til den globale økonomiske og geopolitiske situation.

Trackman har oplevet en stærk start på 2025, hvilket bekræfter ledelsen i forventningerne til året.

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne udføres primært i Hørsholm. Det høje forsknings- og udviklingsniveau er et afgørende led i koncernens strategi. I 2024 anvendte koncernen 208 mio. kr. på forskning og udvikling, herunder udvikling af nye teknologier som kræver høj kreativitet og nyskabelse, og som samtidig er behæftet med usikkerhed for, hvorvidt idéerne kan udvikles til kommercielle produkter.

Tilførslen af nye vidensressourcer er en vedvarende nødvendighed for udviklingen af koncernens produkter og services, og koncernen prioriterer rekruttering og fastholdelse af medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til Årsregnskabsloven §99a

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 koncernens forretningsmodel som består af forskning, udvikling, produktion samt salg og markedsføring af højpræcisions tracking-teknologier og software til brug inden for diverse sportsgrene på globalt plan.

Forretningsmodellen er nærmere beskrevet i sektionen "Væsentligste aktiviteter".

Som en voksende virksomhed med egen forskning, udvikling og produktion er Trackman særligt opmærksom på sit sociale og samfundsmæssige ansvar i forhold til medarbejdere og det aftryk, koncernen sætter på klimaet og miljøet. Der lægges herudover vægt på at bidrage positivt til den generelle samfundsudvikling på områder, hvor der er 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. Trackman vil i forbindelse med den fortsatte udvikling være opmærksom på at videreudvikle de nuværende politikker samt tilføje yderligere politikker i takt med, at det skønnes relevant.

Trackman har formaliseret arbejdet omkring Corporate Social Responsibility (CSR) og yderligere sikret at Trackman som virksomhed, samt ansatte og leverandører, lever op til det værdisæt som koncernen står for. Til udarbejdelsen af koncernens CSR-politik har Trackman valgt at fokusere på ESG definitionen (Environmental, Social og Governance). Det er vigtigt for Trackman, at koncernen gennem dets virke altid arbejder på at mindske klimaaftryk, sikre et positivt socialt aftryk samt sikre at interne processer og standarder understøtter fremdrift som en CSR fokuseret virksomhed.

Ledelsesberetning

FN's Global Compact Principper

Trackman supporterer FN's ti grundlæggende principper for ansvarlig virksomhedsledelse indenfor menneskerettigheder, arbejdstagers rettigheder, miljø og antikorrupktion. Trackman's overordnede etiske værdigrundlag bygger på principper der er forankret i internationale deklarationer og konventioner, hvorfor koncernen vurderer, at adoptering af disse understøtter en værdikæde baseret på et universalt accepteret værdigrundlag.

Trackman og dets medarbejdere agerer derfor altid ud fra følgende principper:

1. *Trackman støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for koncernens indflydelsesområder*
2. *Trackman medvirker ikke til krænkelse af menneskerettighederne*
3. *Trackman opretholder friheden til organisering og anerkendelse af arbejdstagers ret til kollektive forhandlinger*
4. *Trackman støtter udryddelse af alle former for tvangsarbejde*
5. *Trackman støtter afskaffelse af børnearbejde*
6. *Trackman eliminerer diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold*
7. *Trackman støtter en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer*
8. *Trackman tager initiativer til at fremme miljømæssig ansvarlighed*
9. *Trackman tilskynder udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier*
10. *Trackman modarbejder alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse*

Til at sikre at disse principper bliver overholdt benyttes Trackman's Code of Conduct samt Responsible Sourcing Standards til brug for Trackman's leverandører.

Code of Conduct

Trackman's Code of Conduct indeholder retningslinjer, som Trackman og alle medarbejdere skal agere efter i den daglige drift samt inkludere i sine overvejelser i forbindelse med fremtidig strategisk planlægning. Alle medarbejdere i virksomheden skal have læst og forstået Code of Conduct, som indeholder følgende emner:

- *Forretningsetik*
- *Overholdelse af gældende lovgivning*
- *Sundhed og sikkerhed*
- *Menneskerettigheder*
- *Gensidig respekt og nultolerance for diskrimination*
- *Personlig databeskyttelse og privatliv*
- *Bestikkelse og korruption*
- *Interessekonflikter*
- *Bedrageri*
- *Intellektuelle rettigheder*

Ledelsesberetning

Responsible Sourcing Standards

Trackman's Responsible Sourcing Standards indeholder regler og retningslinjer, som Trackman's leverandører skal udleve i den daglige drift samt overveje i forbindelse med fremtidig strategisk planlægning. Trackman arbejder på at få udbredt politikken så vidt muligt i forsyningskæden. Politikken indeholder følgende emner:

- *Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder*
- *Børnearbejde og ungarbejdere*
- *Frit valg omkring beskæftigelse*
- *Diskrimination*
- *Arbejdstider*
- *Løn og goder*
- *Pauser og ferie*
- *Foreningsfrihed*
- *Miljø*
- *Miljølovgivning*
- *Udledninger*
- *Ressourceforbrug*
- *Sundhed og sikkerhed*
- *Arbejdsbeskyttelse*
- *Fareinformation*
- *Anti-korruption og etik*
- *Korruption og bestikkelse*
- *Databeskyttelse og sikkerhed*

Responsible Sourcing Standards er blevet delt med koncernens primære leverandører af komponenter, hvilket udgør 73% af koncernens indkøb.

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.

Trackman vurderer ikke, at koncernens 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 koncernens sikkerhedspolitikker og instruktioner. Igen i 2024 har koncernen foretaget løbende vurdering af behovet for skiltning og supervision, og der er gennemført drøftelser vedrørende eventuelle risici på arbejdspladsen, og hvordan disse kan reduceres. I december 2021 blev Trackman's arbejdspladsvurdering gennemført i det danske hovedkvarter.

Denne vurdering gennemføres igen i starten af 2025.

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. Trackman forbedrede i 2022 barselsvilkårene for nybagte forældre, idet Trackman har forlænget perioden, hvor man kan afholde forældreorlov med fuld løn for i højere grad at støtte medarbejdere, som stifter familie. Trackman tager som en selvfølge stærk afstand fra enhver form for tvungent arbejde, herunder børnearbejde.

Ledelsesberetning

Trackman's omdømme, innovation, udvikling og vækst skyldes i høj grad indsatsen fra en meget kompetent og engageret arbejdsstyrke. Evnen til at tiltrække, fastholde, motivere og udvikle talentfulde medarbejdere er essentiel for koncernen, og der er fastlagt interne politikker til sikring af, at 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 medarbejdere opfordres til at dele både gode og dårlige oplevelser med kollegaer og ledere.

Trackman-koncernens organisationsstruktur er ikke hierarkisk, og det prioriteres at tilbyde medarbejdere betydelig frihed under ansvar, med korte ledelsesveje og let adgang for alle medarbejdere til at være i kontakt med koncernens ledelse. I den forbindelse har Trackman også gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse på tværs af alle ansatte. Som et nyt initiativ, er dette gjort to gange i løbet af 2024, hvilket også fremover vil være frekvensen. Dertil implementerede Trackman i 2022 en whistleblowerordning, hvortil alle medarbejdere anonymt kan indberette alvorlige forhold.

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 2024 tiltrukket et betydeligt antal højt kvalificerede udenlandske medarbejdere til Trackman's hovedkontor i Danmark. Trackman har løbende fokus på både sociale forhold og medarbejderforhold, hvilket i slutningen af 2024 er blevet forankret hos en medarbejder med ansvar for ESG.

Klima og miljø

Som en innovativ virksomhed med hovedvægt på forskning og udvikling af tracking-teknologier, hvor avancerede algoritmer og software-applikationer udgør en meget stor andel af produkterne, medfører den primære virksomhed kun et begrænset aftryk på klimaet og miljøet. Trackman har endnu ikke vedtaget en konkret politik for området, men arbejder på at udarbejde en sådan i 2025. Trackman-koncernen tager hensyn til miljø og klima i sine forretningsmæssige beslutninger, og har implementeret en ekstern politik i forsyningskæden for at sikre at leverandører overholder standarder og principper som Trackman arbejder efter.

Trackman prioriterer at udøve sine aktiviteter med respekt og omtanke for klima og miljø. I arbejdet med forskning, udvikling, design og produktionsplanlægning af produkter søges optimale løsninger, hvor valg af materiale og komponenter fra underleverandører vurderes på baggrund af specifikationer, pris, kvalitet og bæredygtighed. Det er målsætningen i videst muligt omfang at source komponenter fra etablerede danske leverandører, der også forudsættes at lægge vægt på klima- og miljømæssige hensyn.

Derudover har Trackman et opgraderingsprogram, hvor gamle produkter fra både Trackman og konkurrenter kan returneres til Trackman, hvorefter hensigtsmæssig destruktion af produktet gennemføres. Der eksisterer desuden et opgraderingsprogram, hvor tidligere Trackman-versioner opdateres til fornyet anvendelse. Det bestræbes generelt at genbruge materialer samt at affaldssortere, når det giver mening.

I 2024 er bestræbelserne på at genbruge og prioritere bæredygtighed fortsat. I forbindelse med projektering og opførelse af Trackman nye hovedsæde har klima- og miljømæssige hensyn spillet en afgørende rolle, således at Trackman efter flytningen i endnu højere grad opererer bæredygtigt.

Menneskerettigheder

Karakteren af Trackman's primært danske leverandører og primært internationale kundegruppe bestående af sofistikerede samarbejdspartnere, instruktører og sportsudøvere på alle niveauer inden for golfsporten, baseball og andre udvalgte sportsgrene indebærer en meget begrænset risiko for krænkelse af menneskerettigheder i forbindelse med fremstillingen og anvendelsen af Trackman's produkter. Trackman har derfor endnu ikke vedtaget en konkret politik indenfor området, men har udleveret Code of Conduct til alle medarbejdere, og deler ligeledes denne i forbindelse med onboarding af nye medarbejdere. Det forventes, at medarbejdere efterlever disse principper.

Ledelsesberetning

Trackman lægger 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 Trackman opererer eller er repræsenteret.

Trackman søger at skabe en meningsfuld og rummelig kultur i alle dele af koncernen og tilskynder ledere og øvrige medarbejdere til at optræde i overensstemmelse hermed igennem alle deres aktiviteter.

Det er ikke lavet yderligere konkrete tiltag i 2024, men det er i forbindelse med udarbejdelse af dobbeltvæsentlighedsanalysen afledt af CSRD-direktivet sat yderligere fokus på dette, hvilket forventes at medføre tiltag i de kommende år.

Antikorruption

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

Under hensyn til Trackman's organisationsstruktur, herunder koncernens kontrol af hele værdikæden fra forskning, udvikling og produktion til markedsføring og salg samt karakteren af koncernens eksterne interessenter, kunder og samarbejdspartnere, anses risikoen for at komme i berøring med korruption som begrænset. Det fremgår både af Code of Conduct og Responsible Sourcing Standards, at bestikkelse og korruption på ingen måde accepteres, hverken internt eller eksternt. Trackman er derudover løbende opmærksom på adfærden hos leverandører, kunder og samarbejdspartnere, og tager skarpt afstand fra enhver form for bestikkelse eller andre former for korruption. I 2022 formaliserede koncernen yderligere de interne retningslinjer relateret til samhandel med sanktionerede og høj-risiko lande jævnfør EU kommissionens vejledning. De interne retningslinjer opdateres løbende i takt med opdatering af EU kommissionens vejledning.

Trackman's 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. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens Code of Conduct og Responsible Sourcing

Standards, og forventes at efterleve principperne i disse.

Det er ikke lavet yderligere konkrete tiltag i 2024, men det er i forbindelse med udarbejdelse af dobbeltvæsentlighedsanalysen afledt af CSRD-direktivet sat yderligere fokus på dette, hvilket forventes at medføre tiltag i de kommende år.

Redegørelse for dataetik i henhold til Årsregnskabsloven §99d

Trackman er bevidst, om at der følger et stort ansvar ved databehandling og arbejder derfor med dataetiske principper som bygger på værdier og principper fremlagt af Dataetisk Råd. Denne politik for dataetik supplerer de interne retningslinjer for overholdelse af databeskyttelseslovgivningen.

Politikken er vedtaget af ledelsen i Trackman og ledende medarbejdere forventes at agere efter politikken samt sikre at medarbejdere kender og efterlever politikken.

Trackman's politik for dataetik bygger på følgende principper for god dataetik:

1. Gennemsigtighed og retssikkerhed

Trackman skal så vidt muligt gøre behandlingen af data gennemsigtigt, og brugerne skal have adgang til egne data. Det betyder også at Trackman skal kunne forklare og retfærdiggøre alle bagvedliggende mønstre.

Trackman skal derudover behandle alle data med respekt for grundlæggende retssikkerhedsmæssige garantier og retssikkerhedsniveauet i samfundet.

Ledelsesberetning

2. Sikkerhed

Trackman stiller høje krav til datasikkerhed og alle data behandles sikkert og forsvarligt. Medarbejderne i Trackman er derudover underlagt tavshedspligt i kraft af deres ansættelseskontrakt om alle forhold, som de stifter bekendtskab med som led i deres ansættelse. Tavshedspligten gælder også efter ansættelsesforholdets ophør.

3. Privatliv og værdighed

Trackman skal behandle alle data med respekt for privatliv og under beskyttelse af personlige oplysninger. Brugen af data kommunikeres derfor klart og tydeligt i forhold til hvilke data, der eventuelt måtte blive delt, hvem det deles med og til hvilket formål.

Trackman skal derudover sikre, at data ikke anvendes til at skade det enkelte menneske, og at mennesker har den primære gavn af databehandlingen.

4. Lighed og frihed

Trackman skal sikre, at databehandling ikke diskriminerer på baggrund af for eksempel etnicitet, seksualitet eller køn. Behandlingen skal desuden ske med respekt for grundlæggende frihedsrettigheder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Nettoomsætning	1	1.824	1.483	0	0
Produktionsomkostninger	2	-728	-628	0	0
Bruttofortjeneste		1.096	855	0	0
Distributionsomkostninger	2	-227	-190	0	0
Udviklingsomkostninger	2	-207	-158	0	0
Administrationsomkostninger	2	-130	-101	3	0
Resultat af ordinær primær drift		532	406	3	0
Værdiregulering af investeringsaktiver		-9	3	-9	3
Resultat før finansielle poster		523	409	-6	3
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	255	192
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-12	-2	-12	-2
Finansielle indtægter	4	53	98	23	71
Finansielle omkostninger	5	-35	-35	-8	-2
Resultat før skat		529	470	252	262
Skat af årets resultat	6	-122	-104	-4	-15
Årets resultat	7	407	366	248	247

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Andre immaterielle aktiver		48	56	0	0
Goodwill		70	66	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	118	122	0	0
Grunde og bygninger		423	26	9	9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		42	28	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	335	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	465	389	9	9
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	738	552
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	18	5	18	5
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12	4	0	4	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12,13	133	166	105	139
Deposita	12	3	2	0	0
Leasingtilgodehavende	12	55	34	0	0
Finansielle anlægsaktiver		213	207	865	696
Anlægsaktiver		796	718	874	705
Varebeholdninger	14	233	247	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	453	318	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	36	27
Andre tilgodehavender		55	42	0	0
Udskudt skatteaktiv	17	2	3	0	0
Selskabsskat		0	1	5	10
Periodeafgrænsningsposter	16	26	20	0	0
Tilgodehavender		536	384	41	37

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Værdipapirer	13	457	436	446	427
Likvide beholdninger		350	154	41	29
Omsætningsaktiver		1.576	1.221	528	493
Aktiver		2.372	1.939	1.402	1.198

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Selskabskapital		1	1	1	1
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	703	518
Reserve for valutaomregning		6	-1	0	0
Overført resultat		1.345	1.147	648	628
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50	50	50	50
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		1.402	1.197	1.402	1.197
Minoritetsinteresser		449	334	0	0
Egenkapital		1.851	1.531	1.402	1.197
Hensættelse til udskudt skat	17	3	3	0	0
Andre hensættelser	18	28	16	0	0
Hensatte forpligtelser		31	19	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		7	8	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	19	7	8	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	19	1	1	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		360	263	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34	40	0	1
Selskabsskat		5	17	0	0
Anden gæld		83	60	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		483	381	0	1
Gældsforpligtelser		490	389	0	1
Passiver		2.372	1.939	1.402	1.198

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Begivenheder efter balancedagen	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Egenkapital 1. januar	1	-1	1.147	50	1.197	334	1.531
Valutakursregulering	0	7	0	0	7	4	11
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50	-48	-98
Årets resultat	0	0	198	50	248	159	407
Egenkapital 31. december	1	6	1.345	50	1.402	449	1.851

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Egenkapital 1. januar	1	518	628	50	1.197
Valutakursregulering	0	7	0	0	7
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50	-50
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-77	77	0	0
Årets resultat	0	255	-57	50	248
Egenkapital 31. december	1	703	648	50	1.402

Selskabskapitalen udgør pr. 31. december 2024 DKK 200.000. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i 2024.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		Mio. DKK	Mio. DKK
Årets resultat		407	366
Regulering	20	137	40
Ændring i driftskapital	21	-14	-125
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		530	281
Renteindbetalinger og lignende		53	98
Renteudbetalinger og lignende		-28	-34
Pengestrømme fra ordinær drift		555	345
Betalt selskabsskat		-132	-91
Pengestrømme fra driftsaktivitet		423	254
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3	-5
Køb af materielle anlægsaktiver		-97	-125
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-9	-13
Køb af værdipapirer		-28	-47
Salg af finansielle instrumenter		17	0
Køb af virksomhed		-8	-85
Udlån		0	-15
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-128	-290
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1	0
Betalt udbytte		-98	-40
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-99	-40
Ændring i likvider		196	-76
Likvider 1. januar		154	230
Likvider 31. december		350	154
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		350	154
Likvider 31. december		350	154

Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

Oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske segmenter og forretningssegmenter er udeladt, jf. årsregnskabslovens § 96, stk. 1, idet virksomhedens ledelse har vurderet, at en medtagelse af oplysningen kan volde betydelig skade for koncernen.

Grundlaget for ledelsens vurdering er, at koncernen opererer på markeder med få store globale konkurrenter, ligesom koncernens produktsortiment er meget smalt. Afgivelse af oplysninger, der vedrører geografiske segmenter eller forretningssegmenter i årsrapporten, vil have stor værdi for konkurrenterne og dermed være skadelige for Trackman-koncernen.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
2. Medarbejderforhold				
Lønninger	412	330	0	0
Pensioner	6	5	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8	7	0	0
	426	342	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	13	7	0	0
Bestyrelse	1	1	0	0
	14	8	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	620	544	0	0

Trackman direktionen bestod i 2023 og i 2024 af 3 medlemmer hele året.

Direktion og bestyrelse i MK Ventures ApS modtager ikke vederlag.

Der tilbydes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer til direktionen eller ledende medarbejdere.

3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	257	193
Andel af underskud	-1	0
Afskrivning af goodwill	-1	-1
	255	192

Noter til årsregnskabet

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter

Valutakursreguleringer

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
0	0	1	0
27	98	22	71
26	0	0	0
53	98	23	71

5. Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger

Kursreguleringer omkostninger

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
8	35	8	2
27	0	0	0
35	35	8	2

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat

Årets udskudte skat

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
121	102	4	15
1	2	0	0
122	104	4	15

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
7. Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50	50	50	50
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	255	190
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	159	119	0	0
Overført resultat	198	197	-57	7
	407	366	248	247

8. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre immaterielle aktiver	Goodwill
	Mio. DKK	Mio. DKK
Kostpris 1. januar	71	70
Valutakursregulering	0	2
Tilgang i årets løb	3	8
Kostpris 31. december	74	80
Ned- og afskrivninger 1. januar	16	4
Årets afskrivninger	10	6
Ned- og afskrivninger 31. december	26	10
Regnskabsmæssig værdi 31. december	48	70
Afskrives over	1-3 år	20 år

Noter til årsregnskabet

9. Materielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Materielle anlægs-aktiver under udførelse	Grunde og bygninger
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Kostpris 1. januar	32	124	335	11
Tilgang i årets løb	0	33	65	0
Overførsler i årets løb	400	0	-400	0
Kostpris 31. december	432	157	0	11
Ned- og afskrivninger 1. januar	5	96	0	2
Årets nedskrivninger	4	19	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	9	115	0	2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	423	42	0	9

Noter til årsregnskabet

10. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK
Kostpris 1. januar	34	34
Kostpris 31. december	34	34
Værdireguleringer 1. januar	518	328
Årets resultat	256	193
Modtagne udbytter	-77	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	7	-1
Afskrivning på goodwill	-1	-2
Værdireguleringer 31. december	703	518
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	738	552
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	10	12

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Stemme- og ejerandel
Trackman A/S	Hørsholm	TDKK 870	62%
Wishing Well ApS	København	TDKK 80	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	12	12	12	12
Overførsler	25	0	25	0
Kostpris 31. december	37	12	37	12
Værdireguleringer 1. januar	-7	-5	-7	-5
Årets resultat	-7	-2	-7	-2
Afskrivning på goodwill	-5	0	-5	0
Værdireguleringer 31. december	-19	-7	-19	-7
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18	5	18	5
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	18	6	18	6
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:				
Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	
Poul Eldrup-Jørgensen ApS	Hørsholm	TDKK 160	50%	
Wear&Care ApS	Greve	TDKK 1.163	27%	
Portchain ApS	København	TDKK 110	21%	

Noter til årsregnskabet

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern				Moderselskab	
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Leasingtilgodehavende	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Kostpris 1. januar	2	153	2	34	2	127
Tilgang i årets løb	2	13	1	21	2	11
Afgang i årets løb	0	-11	0	0	0	-11
Overførsler i årets løb	0	-25	0	0	0	-25
Kostpris 31. december	4	130	3	55	4	102
Opskrivninger 1. januar	0	12	0	0	0	12
Årets opskrivninger	0	-9	0	0	0	-9
Opskrivninger 31. december	0	3	0	0	0	3
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4	133	3	55	4	105

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2024 MDKK 16 (2023: MDKK 28).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien måles på baggrund af ikke observerbare inputs baseret på oplysninger om dagsværdien fra private equity-fondene som anvender anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Ved nye investeringer i private equity-fonde modtager selskabet information om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en private-equity fond. Dagsværdien af selskabets investeringer i private-equity fonde baserer sig typisk på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser, med reguleringer for cash-calls og distributions i perioden mellem datering af seneste modtagne rapport og balancedagen.

Værdien af de unoterede investeringer udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirkomhed i en private equity fond tager udgangspunkt i porteføljevirkomhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M & A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirkomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirkomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirkomheden.

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalterne af de unoterede porteføljefonde anvender til fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefondene.

Noter til årsregnskabet

13. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	Mio. DKK	Mio. DKK
Koncern		
Andre værdipapirer og kapitalandele	-9	105
Aktier, obligationer mv.	4	446
Moderselskab		
Andre værdipapirer og kapitalandele	-9	105
Aktier, obligationer mv.	4	446

14. Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Råvarer og hjælpematerialer	207	205	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12	21	0	0
Forudbetaling for varer	14	21	0	0
	233	247	0	0

15. Tilgodehavender

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78	68	0	0
	78	68	0	0

16. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
17. Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	0	-3	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1	2	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	1	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1	0	0	0
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	2	3	0	0
Hensatte forpligtelser	-3	-3	0	0
	1	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
18. Andre hensættelser				
Andre hensættelser	23	11	0	0
Garantihensættelse	5	5	0	0
	28	16	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	17	7	0	0
Mellem 1 og 5 år	10	9	0	0
Efter 5 år	1	0	0	0
	28	16	0	0

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

Andre hensatte forpligtelser udgøres af betingede vederlag i tilknytning til virksomhedsopkøb.

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK

19. 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	2	3	0	0
Mellem 1 og 5 år	5	5	0	0
Langfristet del	7	8	0	0
Inden for 1 år	1	1	0	0
	8	9	0	0

Koncern	
2024	2023
Mio. DKK	Mio. DKK

20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-53	-98
Finansielle omkostninger	35	35
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1	2
Værdireguleringer af investeringsaktiver	9	-3
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12	2
Skat af årets resultat	122	104
Valutakursregulering	11	-2
	137	40

Noter til årsregnskabet

21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK
Ændring i varebeholdninger	14	4
Ændring i tilgodehavender	-154	-210
Ændring i andre hensatte forpligtelser	12	11
Ændring i leverandører mv.	114	70
	-14	-125

22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	17	17	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 7 år.	7	9	0	0

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har over for den tilknyttede virksomhed Wishing Well ApS afgivet en støtteerklæring med tilsagn om finansiel støtte indtil 30. juni 2026, således at selskabet kan afregne sine forpligtelser, i takt med disse forfalder.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2024 MDKK 16 (2023: MDKK 27).

Noter til årsregnskabet

23. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Klaus Eldrup-Jørgensen, Fredheimvej 7, 2950 Vedbæk	Direktør og bestyrelsesmedlem
Morten Eldrup-Jørgensen, Fuglevangsvej 1, 2960 Rungsted Kyst	Bestyrelsesformand
Øvrige nærtstående parter	
TrackMan A/S, Hørsholm, Danmark	Dattervirksomhed
Wishing Well ApS, København, Danmark	Dattervirksomhed
TrackMan Inc, Phoenix, USA	Dattervirksomhed
TrackMan KK, Tokyo, Japan	Dattervirksomhed
TrackMan Korea Ltd., Seoul, South Korea	Dattervirksomhed
YourGolfBooking, Aylesbury, United Kingdom	Dattervirksomhed
Bensaw Technologies, Gurugram, India	Dattervirksomhed
Trackman Australia Pty Ltd, Sydney, Australia	Dattervirksomhed
Perfect Parallel, Phoenix, USA	Koncernselskab

Transaktioner

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

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Koncern	
2024	2023
TDKK	TDKK

24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers *

Revisionshonorar	510	380
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	6
Skatterådgivning	372	513
Andre ydelser	95	85
	998	984

* inkl. medlemsfirmaer indenfor PwC-netværket.

25. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

26. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i Mio. DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MK Ventures ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på vertagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, om direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Resultatopgørelse

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herunder lønninger og gager samt afskrivninger. Vareforbrug og de produktionsomkostninger indregnes svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsrelaterede anlæg.

Distributionsomkostninger

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

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.

Administrationsomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10-15 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder og ud fra selskabets forventninger til antallet af år for udnyttelse af fulde synergier.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle aktiver omfatter patenter, licenser, software, kunderelationer og -kontrakter som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den forventede brugstid og kunderelationer og -kontrakter samt andre immaterielle aktiver afskrives over en forventet brugstid på 7 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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Produktionsbygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivning af anlægsaktiver relateret til selskabets nye hovedsæde vil påbegynde efter færdiggørelsen af hovedsædet.

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 og associerede virksomheder

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

Noter til årsregnskabet

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og finansielle leasingaktiver.

Finansielle leasingaktiver indregnes som et finansielt tilgodehavende, som måles til nutidsværdien af leasingbetalingerne.

Renteindtægter bogføres i resultatopgørelsen, og afdrag modregnes i tilgodehavendet.

Hensættelser til tab skønnes på individuel basis.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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.

Forudbetalinger indregnet under varebeholdninger omfatter afholdte omkostninger til køb af varer vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Tilgodehavender

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

Noter til årsregnskabet

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

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

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte 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 nominal værdi.

Noter til årsregnskabet

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital