

MHolding A/S

Årsrapport 2011/12

CVR-nr. 27 52 84 06

Indhold

Ledelsens påtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsens beretning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	19
Oversigt over noter	20
Noter	21

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2011 – 31. marts 2012 for M Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2011 – 31. marts 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 28. august 2012

Direktion:

Terje List
adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
finansdirektør

Bestyrelse:

Søren Vestergaard-Poulsen
formand

Christoffer Helsengreen
Sjøqvist

Peter Georg Edvard
Törnquist

Lars Frederiksen

Mads Pilgren

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i M Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M Holding A/S for regnskabsåret 1. april 2011 – 31. marts 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2011 – 31. marts 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. august 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Erik Borgbo
statsaut. revisor

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Ledelsens beretning

Selskabsoplysninger

MHolding A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød

Telefon: 48 16 55 55
Telefax: 48 16 55 00
Hjemmeside: www.matas.dk
CVR-nr.: 27 52 84 06
Stiftet: 1. juli 2006
Hjemsted: Allerød
Regnskabsår: 1. april – 31. marts

Bestyrelse

Søren Vestergaard-Poulsen (formand)
Christoffer Helsengreen Sjøqvist
Peter Georg Edvard Törnquist
Lars Frederiksen
Mads Pilgren

Direktion

Terje List, adm. direktør
Anders T. Skole-Sørensen, finansdirektør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsens beretning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Hovedtal					
Nettoomsætning	3.097,2	2.991,6	2.947,9	3.011,4	2.861,1
Bruttoresultat	1.413,8	1.347,3	1.326,3	1.305,4	1.198,6
Resultat af primær drift	453,5	398,1	348,2	313,0	268,8
Resultat af finansielle poster	-132,6	-183,4	-267,7	-307,4	-410,6
Årets resultat	219,4	142,3	27,6	-34,5	-116,2
Balancesum	5.596,4	5.656,7	6.020,7	5.920,6	5.730,2
Investering i materielle aktiver	54,2	40,6	40,6	41,2	28,5
Egenkapital, inkl. minoritetsinteresser	2.096,4	1.877,0	1.701,0	1.020,3	1.102,2
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	486,2	249,5	264,8	185,9	269,7
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-61,0	-37,5	-159,1	-138,8	-567,6
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-359,2	-454,0	52,5	63,5	296,6
Pengestrøm i alt	66,0	-242,0	158,2	110,6	-1,3
Nøgletal					
Overskudsgrad	14,6 %	13,3 %	11,8 %	10,4 %	9,4 %
Bruttomargin	45,6 %	45,0 %	45,0 %	43,4 %	41,9 %
Egenkapitalandel (soliditet)	37,5 %	33,2 %	28,2 %	17,2 %	19,3 %
Egenkapitalforrentning	11,0 %	8,0 %	2,1 %	-3,2 %	-18,3 %
Antal ansatte i gennemsnit	2.037	2.022	2.108	2.164	2.087

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
 Der henvises til nøgletalsdefinitioner under beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens beretning

Beretning

Hovedaktivitet

M Holding gruppens hovedaktivitet er at eje og drive en række detailbutikker inden for Matas kæden, herunder aktiviteter med salg af produkter og tjenesteydelser, fortrinsvis inden for personlig pleje, helse og materialhandel.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Årets omsætning udgør 3.097,2 mio. kr. mod 2.991,6 mio. kr. i 2010/11. Resultatet efter skat udgør 219,4 mio. kr. mod 142,3 mio. kr. i 2010/11.

Koncernens omsætning har i regnskabsåret udvist fremgang. Det er ledelsens vurdering, at M Holding gruppen i et detailmarked, som fortsat er præget af eftervirkningerne af finanskrisen og hård konkurrence, har formået at fastholde og udbygge Matas kædens markedsposition såvel i forhold til markedsandele som forbrugerimage. Det nye loyalitetsprogram, Club Matas, vurderes at have haft mærkbar betydning for denne resultatopnåelse. I regnskabsperioden har det underliggende salg vist en fortsat pæn vækst i mellempriissegmentet inden for produkter til personlig pleje. Salgsudviklingen inden for de mere eksklusive produkter til personlig pleje har ligeledes vist en pæn, om end noget mere afdæmpet fremgang. På området for håndkøbsmedicin og hertil relaterede varer er salget steget betydeligt i regnskabsperioden, mens materialområdet har udvist en mere beskeden salgsvækst. Generelt var udviklingen i salget positiv i hele regnskabsperioden med undtagelse af begyndelsen af kalenderårets fjerde kvartal.

I det forgangne regnskabsår er arbejdet med at opgradere hovedelementerne i koncernens centrale it-systemer blevet afsluttet. I butikkerne har regnskabsperioden udover fokus på ”sales excellence” været præget af fortsat fokus på at reducere lagerbeholdningerne, hvilket ved regnskabsafslutningen har resulteret i en mærkbar nedgang i butikkernes samlede lagerbinding. Desuden har regnskabsperioden været præget af en fortsat indsats for løbende at gennemføre effektiviseringer, omkostnings- og strukturtilpasninger såvel i butikkerne som på hovedkontoret.

Det fortsatte arbejde med at reducere koncernens arbejdskapital blev intensiveret i det forløbne regnskabsår. I Matas A/S blev der i begyndelsen af regnskabsåret afsat ressourcer til en struktureret og detaljeret, løbende opfølgning på udviklingen i arbejdskapitalen og en række ambitiøse mål for reduktionen blev opstillet. Opgaven blev løst succesfuldt ved at fastholde de opnåede forbedringer i betalingsbetingelser samtidig med at de enkelte indkøbsområder i en koordineret indsats fortsatte arbejdet med at skabe et mere tilpasset vareudbud og en løbende vareforsyning tilpasset i forhold til de enkelte butikkers størrelse og kundesammensætning. I butikkerne lykkedes det at få nedbragt lagrene bl.a. gennem anvendelse af statistisk baserede ordreforslag i det nye IT system.

Ledelsens beretning

Beretning

I det forløbne regnskabsår fortsatte koncernen med at videreudvikle sit nye loyalitetsprogram, Club Matas. Club Matas blev introduceret i slutningen af august 2010 og havde ved regnskabsårets afslutning 31. marts 2012 tæt på 1 mio. medlemmer. Club Matas viste i det forgangne regnskabsår for alvor sit potentiale, og der blev gennemført en række succesfulde kampagner i Club Matas regi, hvor såvel Matas som klubmedlemmerne fik et væsentligt udbytte af loyalitetsprogrammet.

I betragtning af de udfordrende markedsvilkår er ledelsen af M Holding gruppen tilfreds med, at virksomheden har opnået en væsentlig forbedring af driftsresultatet i forhold til sidste regnskabsår, og at dette er sket ved at øge salget, fastholde bruttoavancen på et højt niveau og samtidig gennemføre og igangsætte en lang række fremadrettede tiltag og effektiviseringer. Ledelsen betragter således resultatet for regnskabsåret 2011/12 som tilfredsstillende. Koncernens egenkapital pr. 31. marts 2012 efter overførsel af årets totalindkomst udgør 2.096,4 mio. kr. mod 1.877,0 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Moderselskabet

Moderselskabets resultatet før skat, som udgør -0,2 mio. kr. (2010/11: 0,0 mio. kr.), er realiseret som forventet.

Investeringer

Koncernen har i regnskabsåret 2011/12 foretaget investeringer for i alt 61,0 mio. kr., primært i forbindelse med ombygninger og udvidelser af en række eksisterende Matas butikker, herunder en væsentlig udvidelse af butikken i Lyngby Storcenter samt åbningen af to nye Matas butikker i Ry og Hedensted. Desuden er der i perioden gennemført investeringer i at højne koncernens sikkerhedsniveau på butiksniveau, ligesom der er gennemført en løbende fornyelse af koncernens it-infrastruktur og it-relaterede investeringer i forbindelse med videreudviklingen af Club Matas.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke siden regnskabsperiodens afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets eller koncernens fremadrettede finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer, at det kommende regnskabsår vil udvise omsætningsvækst såvel inden for hvert af de vigtigste sortimentsområder som for koncernen samlet. Med baggrund i den nuværende udvikling, nye tiltag og forventningen om en øget forbrugeroptimisme forventes omsætningsvæksten at ligge højere end det var tilfældet i det forløbne regnskabsår. Der forventes fortsat konkurrence inden for koncernens sortimentsområder ikke mindst fra dagligvaresektoren.

Ledelsens beretning

Beretning

Der vil i det kommende regnskabsår fortsat ske investeringer i såvel nye butikker som ombygning og udvidelse af eksisterende butikker. Der vil dertil i det kommende regnskabsår blive investeret i en væsentlig forøgelse af M Holding gruppens samlede centrale lagerkapacitet i forbindelse med en omlægning af logistiksystemet for de selektivt distribuerede produkter til personlig pleje. Disse vil for fremtiden blive lagerført centralt og distribueret fra Matas' nye lagerfacilitet i Allerød. Endelig vil der blive investeret betydeligt i den fortsatte udvikling af Matas' web løsning, Club Matas og Club M, der er et nylanceret loyalitetsprogram, hvor eksterne partnere kan deltage og markedsføre sig over for Club Matas medlemmerne.

For regnskabsåret 2012/13 forventes en fortsat stigning i koncernens omsætning og en fortsat forbedring af resultatet efter skat.

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernen vurderes ikke at have væsentlige driftsrisici grundet Matas kædens stærke markedsposition. Dertil vurderes koncernens leverandørforhold som værende stabile.

Finansielle risici

Renterisici

Koncernens samlede renterisiko på 12 måneders sigt ved en stigning i renten på 1 %-point udgør ved regnskabsårets afslutning 19 mio. kr., idet renten på ca. 50 % af den samlede netto rentebærende gæld er fastlåst.

Valutarisici

Koncernen er kun i meget begrænset omfang direkte eksponeret for ændringer i valutakurser, da koncernens salg og indkøb i al væsentlighed foretages i danske kroner.

Kreditrisici

Langt størstedelen af koncernens omsætning er mod kontant betaling. Koncernen har således ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller øvrige samarbejdspartnere.

Ledelsens beretning

Beretning

Kapitalforhold

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om M Holding A/S koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur. Pr. 31. marts 2012 udgør koncernens rentebærende gæld, netto i alt 2.060,1 mio. kr. (31. marts 2011: 2.469,5 mio. kr.), ekskl. finansieringsomkostninger på 28,4 mio. kr. (31. marts 2011: 44,1 mio. kr.), hvilket vurderes som værende et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet. Der er ikke i den forløbne regnskabsperiode foretaget ændringer af koncernens retningslinjer og procedurer for styringen af kapitalstruktur og forvaltningen heraf.

I forbindelse med CVC's, Materialisternes Invest ApS' og MLI Holding A/S' køb af M Holding A/S koncernen i 2007 blev en del af købesummen finansieret af en syndikeret lånefacilitet med Unicredit som agent. Restgælden på denne lånefacilitet pr. 31. marts 2012 udgør 2.479,2 mio. kr., som er placeret i M Holding 3 A/S.

Koncernen har uudnyttede kreditfaciliteter på i alt 226 mio. kr. pr. 31. marts 2012.

Medarbejderforhold

Koncernen har fortsat et stort fokus på efter- og videreuddannelse af såvel ledere som medarbejderne. Der arbejdes med kompetenceplaner for såvel den enkelte fastansatte medarbejder som for hver enkelt butik i kæden. Der bliver løbende afholdt personaleudviklings-samtaler i koncernen, og der gennemføres 2 medarbejdertilfredshedsmålinger i løbet af året. Der er i regnskabsåret afholdt 6,0 mio. kr. i omkostninger til såvel intern som ekstern uddannelse af medarbejdere mod 6,1 mio. kr. i 2010/11. Faldet skyldes hovedsagligt den betydelige usikkerhed omkring regelsættet for udbuddet af delvist offentlig finansieret efteruddannelse.

Der er i løbet af regnskabsåret sket et lille fald i antallet af ansatte i koncernen fra hvad der svarer til 2.001 fuldtidsansatte (FTE) ved årets start til 1.958 ved årets udgang. Faldet hænger sammen med de fortsatte bestræbelser på at effektivisere og optimere driften af Matas kædens butikker. I Matas A/S har antallet af fuldtidsmedarbejdere været stabilt. Der er 14 FTE i koncernen, som er ansat uden for Danmark. Der er ikke i regnskabsåret sket ændringer i selskabets øverste ledelse.

Det er vurderingen, at koncernen i den kommende regnskabsperiode vil være i stand til at tiltrække tilstrækkeligt med kvalificerede medarbejdere. Det er ligeledes vurderingen, at koncernen også i det kommende regnskabsår vil have kompetencerne til at udbygge sin markedsposition og gennemføre de strategiske opgaver og projekter, der er nødvendige for en fortsat udbygning af markedspositionen.

Ledelsens beretning

Beretning

Samfundsansvar

Koncernen er fortsat særdeles aktiv i bestræbelserne på at værne om miljøet, og Matas har dertil øget sit fokus på andre områder inden for CSR. Der er dog ikke udarbejdet en skriftlig CSR-strategi eller systemer til overvågning heraf.

På Matas' hjemmeside under forside-ikonet ”Miljø & Etik” er indsatsen beskrevet i større detalje. Matas er den eneste dagligvarekæde, der på eget initiativ indsamler og genbruger emballage fra produkter købt i kædens butikker, ligesom Matas Miljøfond i betydeligt omfang etablerer grønne legepladser i daginstitutioner.

Kunderne returnerede i regnskabsåret 19 ton plastemballage til genbrug i Matas. Derudover sørgede Matas for at genbruge den emballage, som bruges til at transportere varerne fra leverandører til Matas butikkerne, hvilket i regnskabsåret blev til i alt 30 ton folie og 467 ton pap.

Matas Miljøfond tilplantede legepladser i en lang række børneinstitutioner, og fonden har til og med marts 2012 ydet støtte til 1.766 institutioner, heraf 104 i det forløbne regnskabsår.

Matas har i det forløbne regnskabsår fortsat det tætte samarbejde med Danmarks Naturfredningsforening, der bl.a. er repræsenteret i komiteen for Matas Miljøfond. Samarbejdet har i regnskabsåret omfattet fundraising i landets Matas butikker til fordel for foreningens kamp for rent drikkevand.

Koncernen har fortsat sit arbejde med at forbedre alle kædens egne varer i forhold til den nyeste viden om stoffers betydning for miljø og sundhed – således at disse varer fortsat ligger i front, når det gælder miljø, sundhed og kvalitet. Matas kæden er fortsat den største udbyder af svanemærkede varer inden for personlig pleje. Svanen er et officielt nordisk miljømærke, der kun tildeles produkter, som er særligt skånsomme for miljø og sundhed.

Koncernen har i det forløbne regnskabsår fortsat sit tætte samarbejde med Kræftens Bekæmpelse om at sikre, at befolkningen opnår bedre solbeskyttelse og dermed mindsker risikoen for kræft i huden, den hyppigste kræftform i Danmark. Matas egne solcremer er således de eneste solprodukter på det danske marked, som på emballagen bærer Kræftens Bekæmpelses navn og logo.

Koncernen har ligeledes i regnskabsåret samarbejdet med Hjerteforeningen med det formål at mindske risikoen for, at kvinder bliver ramt af hjertekarsygdomme. I dag dør hver fjerde danske kvinde af en hjertekarsygdom. Matas er den største bidragsyder til Hjerteforeningens kampagne ”Elsk Hjertet”. Matas har til og med marts 2012 bidraget med 8,2 mio. kr. til kampagnen, heraf 1,6 mio. kr. i det forløbne regnskabsår. Bidragene er indsamlet via fundraising - herunder bl.a. salg af Matas' egen hudplejeserie Plaisir.

Koncernen har i det forløbne regnskabsår fortsat samarbejdet med Astma-Allergi Danmark for bl.a. at sætte overfølsomhedssygdomme på dagsordenen. Målet er at indsamle midler til øremærkede projekter hos Astma-Allergi Danmark. I det forløbne regnskabsår opnåede alle uparfumerede varianter i Matas' egen solserie og Naturserie Astma Allergi Danmarks Blå Krans.

Ledelsens beretning

Beretning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager ikke traditionelle forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Udvikling af produktpaletten

Koncernen har i det forløbne regnskabsår fortsat udviklingen af nye egne varer inden for kategorierne ”Kosmetik”, ”Naturlægemidler” og ”Stærke vitaminer og mineraler”. På kosmetikområdet er udvalget af Matas' kendte ”stribevarer” blevet udvidet og fornyet i løbet af regnskabsåret, bl.a. med en total reformulering og relancering af det vigtige solbeskyttelses-sortiment. Når det gælder udviklingen af ”Naturlægemidler” og ”Stærke vitaminer og mineraler”, er udviklingen reguleret af Lægemiddelstyrelsen, der stiller høje krav til dokumentation for varenes kvalitet – krav som koncernen til fulde lever op til.

Corporate Governance

MHolding A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse som MHolding A/S koncernen. Selskabet efterlever, som kapitalfondsejet virksomhed, retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udarbejdet en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Procedurerne opdateres løbende.

Ejerforhold

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Moderselskabet er en 66,1 % ejet dattervirksomhed af Svenska M Holding 1 AB, Sverige. MHolding koncernen indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, MHoldings Sàrl, Luxemborg. Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

Øvrige aktionærer i MHolding A/S er Materialisternes Invest ApS (28,9 %) og ledelsen (5,0 %).

CVC er på partnerniveau repræsenteret i det ultimative danske holdingselskabs (MHolding A/S) bestyrelse ved Søren Vestergaard Poulsen og Peter Törnquist.

Ledelsens beretning

Beretning

Medlemmerne i M Holding A/S' bestyrelse er nomineret således:

- CVC: Christoffer Helsingreen Sjøqvist, Søren Vestergaard-Poulsen, Peter Georg Edvard Törnquist
- Materialisternes Invest ApS: Lars Frederiksen og Mads Pilgren.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelserne i moderselskabet M Holding A/S og dets datterselskaber påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionerne i de respektive selskaber sker systematisk ved såvel møder som skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt udviklingen i virksomhedens finansielle stilling.

Bestyrelsen i M Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan mindst ni gange om året, og i tillæg hertil indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene måtte tilsige dette. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar med deltagelse af et bredt udsnit af ledelsen i selskabet, på hvilket virksomhedens langsigtede mål og strategier diskuteres og tilpasses i forhold til den forventede udvikling. Bestyrelsen modtager på månedsbasis skriftlige orienteringer om udviklingen i koncernen og ligeledes på månedsbasis en skriftlig orientering om koncernens finansielle stilling. I det forløbne regnskabsår afholdt bestyrelsen 9 møder, hvoraf et havde karakter af et strategiseminar. Der udbetales ikke honorar til bestyrelsen.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke i indeværende år fundet anledning til at etablere egentlige udvalg eller komiteer.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmernes og de ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til deres arbejdsopgaver, den værdi de skaber for koncernen og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår en række medarbejderspecifikke bonusprogrammer, som er med til at sikre et interessesammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne. Desuden sikrer ledelsens ejerskab, at der også på længere sigt er klare fælles interesser mellem ledelse og de øvrige aktionærer.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til behovet for at konsolidere egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Ledelsens beretning

Beretning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2011/12.

Interesserterne

M Holding A/S koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne gode relationer vurderes at have en væsentlig positiv betydning for koncernens udvikling.

Koncernen har med dette udgangspunkt formuleret en række politikker for forskellige nøgleområder som personaleforhold, miljøforhold og ansvarlighed over for kunder og det omgivende samfund som helhed.

Koncernen sikrer sig gennem relevante procedurer, at oplysninger af betydning for medarbejdere, myndigheder og offentligheden tilgår disse i overensstemmelse med vedtagne regler og indgåede aftaler.

Bestyrelsen sikrer sammen med virksomhedens ledelse, at de relevante politikker og procedurer løbende tilpasses i overensstemmelse med udviklingen i selskabet og det omgivende samfund.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

I juni 2008 udsendte Danish Venture And Private Equity Association ("DVCA") retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og de af disse kontrolrede selskaber. Flere oplysninger om disse guidelines kan findes på DVCA's hjemmeside www.dvca.dk.

Anbefalingerne omhandler bl.a. retningslinjer for omtale af en række forhold i ledelsesberetningen, herunder corporate governance, finansielle risici, medarbejderforhold og strategi.

M Holding A/S' selskabsledelse, som beskrevet ovenfor, følger generelt DVCA's retningslinjer.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Omsætning	3	3.097,2	2.991,6	0,0	0,0
Vareforbrug	4	-1.683,4	-1.644,3	0,0	0,0
Bruttoresultat		1.413,8	1.347,3	0,0	0,0
Andre driftsindtægter	5	1,4	0,2	0,0	0,0
Andre eksterne omkostninger	6	-276,7	-259,7	-0,2	-0,1
Personaleomkostninger	7	-558,4	-557,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger	8	-126,6	-132,0	0,0	0,0
Andre driftsomkostninger	5	0,0	-0,6	0,0	0,0
Resultat af primær drift		453,5	398,1	-0,2	-0,1
Finansielle indtægter	9	6,1	10,3	0,0	0,2
Finansielle omkostninger	10	-138,7	-193,7	0,0	-0,1
Resultat før skat		320,9	214,7	-0,2	0,0
Skat af årets resultat	11	-101,5	-72,4	0,1	0,3
Årets resultat		219,4	142,3	-0,1	0,3
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		0,1	0,3	-	-
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		0,0	44,6	0,0	0,0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		0,0	-11,2	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat		0,1	33,7	0,0	0,0
Totalindkomst i alt		219,5	176,0	-0,1	0,3
Forslag til resultatdisponering:					
Foreslået udbytte				0,0	0,0
Overført totalindkomst				-0,1	0,3
				-0,1	0,3

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Balance

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	12,13				
Goodwill		3.558,3	3.556,2	0,0	0,0
Varemærker og navnerettigheder		731,4	805,3	0,0	0,0
Andelsbeviser		5,8	5,8	0,0	0,0
Andre immaterielle aktiver		5,0	4,3	0,0	0,0
		<u>4.300,5</u>	<u>4.371,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Materielle aktiver					
	14				
Grunde og bygninger		103,6	105,2	0,0	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		64,4	57,9	0,0	0,0
Indretning af lejede lokaler		39,1	37,4	0,0	0,0
		<u>207,1</u>	<u>200,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	-	-	1.888,1	1.888,1
Udskudt skat	21	14,1	16,3	0,0	0,0
Deposita		29,7	27,2	0,0	0,0
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	1,1	1,1	0,0	0,0
		<u>44,9</u>	<u>44,6</u>	<u>1.888,1</u>	<u>1.888,1</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>4.552,5</u>	<u>4.616,7</u>	<u>1.888,1</u>	<u>1.888,1</u>
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	17	542,9	612,5	0,0	0,0
Tilgodehavender fra salg	18	87,2	78,3	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	9,9	4,1
Tilgodehavende selskabsskat		6,8	0,1	7,3	0,0
Andre tilgodehavender	19	2,2	12,8	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter		12,5	10,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger	27	392,3	326,3	0,0	0,0
		<u>1.043,9</u>	<u>1.040,0</u>	<u>17,2</u>	<u>4,1</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>1.043,9</u>	<u>1.040,0</u>	<u>17,2</u>	<u>4,1</u>
AKTIVER I ALT		<u>5.596,4</u>	<u>5.656,7</u>	<u>1.905,3</u>	<u>1.892,2</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Balance

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	20	101,7	101,7	101,7	101,7
Overkurs ved emission		1.786,4	1.786,4	1.786,4	1.786,4
Reserve for valutakurs- regulering		0,5	0,4	0,0	0,0
Reserve for egne aktier		-0,1	0,0	-0,1	0,0
Overført totalindkomst		207,9	-11,5	-0,4	-0,3
Egenkapital i alt		2.096,4	1.877,0	1.887,6	1.887,8
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	21	368,4	372,9	0,0	0,0
Kreditinstitutter	22	2.283,8	2.435,1	0,0	0,0
Anden gæld	23	1,6	1,6	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser i alt		2.653,8	2.809,6	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	167,0	359,1	17,5	0,0
Forudbetalinger fra kunder		75,2	66,6	0,0	0,0
Leverandørgæld		466,8	420,3	0,2	0,2
Anden gæld	23	137,2	119,2	0,0	0,0
Selskabsskat		0,0	4,9	0,0	4,2
Kortfristede forpligtelser i alt		846,2	970,1	17,7	4,4
Forpligtelser i alt		3.500,0	3.779,7	17,7	4,4
PASSIVER I ALT		5.596,4	5.656,7	1.905,3	1.892,2

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Egenkapitalopgørelse

Koncern

mio. kr.	Aktie- kapital	Over- kurs- ved emis- sion	Reser- ve for sik- rings- trans- aktio- ner	Reser- ve for valuta- kurs- regule- ring	Reser- ve for egne aktier	Over- ført to- tal- ind- komst	I alt
Egenkapital 31. marts 2010	101,7	1.786,4	-33,4	0,1	0,0	-153,8	1.701,0
Egenkapitalbevægelser i 2010/11							
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,3
Værdiregulering sikringsinstrument	0,0	0,0	44,6	0,0	0,0	0,0	44,6
Skat af værdiregulering af sikrings- instrumenter	0,0	0,0	-11,2	0,0	0,0	0,0	-11,2
Anden totalindkomst	0,0	0,0	33,4	0,3	0,0	0,0	33,7
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	142,3	142,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	33,4	0,3	0,0	142,3	176
Egenkapital 31. marts 2011	101,7	1.786,4	0,0	0,4	0,0	-11,5	1.877,0
Egenkapitalbevægelser i 2011/12							
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	219,4	219,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	219,4	219,5
Transaktioner med ejere							
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Egenkapital 31. marts 2012	101,7	1.786,4	0,0	0,5	-0,1	207,9	2.096,4

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

mio. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Overført totalind- komst	I alt
Egenkapital 31. marts 2010	101,7	1.786,4	0,0	-0,6	1.887,5
Egenkapitalbevægelser i 2010/11					
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Egenkapital 31. marts 2011	101,7	1.786,4	0,0	-0,3	1.887,8
Egenkapitalbevægelser i 2011/12					
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Transaktioner med ejere					
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Egenkapital 31. marts 2012	101,7	1.786,4	-0,1	-0,4	1.887,6

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Resultat før skat		320,9	214,7	-0,2	0,0
Regulering for ikke-likvide drifts- poster m.v.:					
Af- og nedskrivninger	8	126,6	132,0	0,0	0,0
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,0	0,6	0,0	0,0
Finansielle indtægter		-6,1	-10,3	0,0	-0,2
Finansielle omkostninger		138,7	193,7	0,0	0,1
Pengestrøm fra primær drift før æn- dring i driftskapital		580,1	530,7	-0,2	-0,1
Ændring i driftskapital	24	122,2	0,7	-5,8	34,3
Pengestrøm fra primær drift		702,3	531,4	-6,0	34,2
Renteindtægter, betalt		6,1	1,5	0,0	0,2
Renteomkostninger, betalt		-106,6	-206,8	0,0	-0,1
Betalt selskabsskat		-115,6	-76,6	-11,4	-8,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet		486,2	249,5	-17,4	25,5
Køb af immaterielle aktiver	12	-2,1	-0,9	0,0	0,0
Salg af immaterielle aktiver		0,0	2,1	0,0	0,0
Køb af materielle aktiver	14	-54,2	-40,6	0,0	0,0
Salg af materielle aktiver		0,0	0,6	0,0	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapi- talandele		0,0	1,3	0,0	1,3
Køb af dattervirksomheder og akti- viteter	25	-4,7	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm til investerings- aktivitet		-61,0	-37,5	0,0	1,3
Finansiering:					
Optagelse/afvikling af gæld hos kre- ditinstitutter		-359,1	-454,0	17,5	0,0
Køb af egen aktier		-0,1	0,0	-0,1	0,0
Pengestrøm fra finansierings- aktivitet		-359,2	-454,0	17,4	0,0
Årets pengestrøm		66,0	-242,0	0,0	26,8
Likvider 1. april		326,3	568,2	0,0	-26,8
Kursregulering af likvider		0,0	0,1	-	-
Likvider 31. marts	26	392,3	326,3	0,0	0,0

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Oversigt over noter

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	17	Varebeholdninger
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	18	Tilgodehavender fra salg
3	Omsætning	19	Andre tilgodehavender
4	Vareforbrug m.v.	20	Egenkapital og egne aktier
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	21	Udskudt skat
6	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22	Gæld til kreditinstitutter
7	Personaleomkostninger	23	Anden gæld
8	Af- og nedskrivninger	24	Ændring i driftskapital
9	Finansielle indtægter	25	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
10	Finansielle omkostninger	26	Likvider
11	Skat	27	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
12	Immaterielle aktiver	28	Finansielle risici og finansielle instrumenter
13	Nedskrivningstest	29	Operationel leasing
14	Materielle aktiver	30	Nærtstående parter
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	31	Begivenheder efter balancedagen
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	32	Ny regnskabsregulering

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

M Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. april 2011 – 31. marts 2012 omfatter både koncernregnskab for M Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for M Holding A/S for 2011/12 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i millioner danske kroner.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at derivater måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra regnskabsåret 2011/12 har M Holding A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2011/12. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2011/12 eller forventes at påvirke M Holding A/S med den nuværende aktivitet.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet M Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori M Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om M Holding A/S har bestemmende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye virksomheder, hvor M Holding A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor M Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end M Holding A/S koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved hel eller delvis afståelse, hvor kontrollen afgives, af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes de valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke klassificeres som og/eller opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af handelsvarer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarelagrene for at opnå årets nettoomsætning.

Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og -bonus.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension og øvrige personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt royalty-indtægter. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan eller er klassificeret som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om sambeskatning af M Holding A/S koncernen. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

M Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varemærker og navnerettigheder

Varemærker og navnerettigheder, erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutning, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og navnerettigheder afskrives lineært over 15 år.

Andelsbeviser

Andelsbeviser indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles andelsbeviser til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af andelsbeviser, idet levetiden er udefinerbar.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, som består af betalinger ved overtagelse af lejemål, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over 5-10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygning og bygningsbestanddele	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under afskrivning af langfristede aktiver.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning af tilgodehavendet.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Aktier, der ikke indgår i koncernens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Hvor det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles værdipapirer til kostpris. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til M Holding A/S koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for beholdningen af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen. Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede ordninger.

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager M Holding A/S som administrationsselskab hæftelsen for dets danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til M Holding A/S.

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

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for M Holding A/S koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 8, og note 28.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2011/12 har ledelsen ikke foretaget væsentlige vurderinger.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
7 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	507,6	507,0
Bidragbaserede pensionsordninger	37,3	36,3
Andre omkostninger	13,5	13,8
Personaleomkostninger i alt	558,4	557,1
Antal ansatte	2.037	2.022

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

mio. kr.	2011/12		2010/11	
	Moder- selskabets direktion	Øvrige le- dende med- arbejdere	Moder- selskabets di- rektion	Øvrige le- dende med- arbejdere
Gager	9,6	6,6	9,4	6,7
Pensionsbidrag	0,3	0,3	0,3	0,3
	9,9	6,9	9,7	7,0

Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
8 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	75,3	75,3
Afskrivninger, materielle aktiver	48,2	50,2
Nedskrivning af goodwill	3,1	6,5
	126,6	132,0

Nedskrivningen vedrører goodwill tilknyttet Matas butikker i Sverige, jf. note 13.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
9 Finansielle indtægter				
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	0,0	8,8	0,0	0,0
Renter, likvide beholdninger m.v.	6,1	1,5	0,0	0,2
	<u>6,1</u>	<u>10,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>
10 Finansielle omkostninger				
Renter, kreditinstitutter	105,2	168,8	0,0	0,1
Amortisering af finansieringsomkostninger	15,7	21,7	0,0	0,0
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	16,5	0,0	0,0	0,0
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	2,0	0,0	0,0
Andre omkostninger	1,3	1,2	0,0	0,0
	<u>138,7</u>	<u>193,7</u>	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>110,9</u>	<u>137,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
11 Skat				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	101,5	72,4	-0,1	-0,3
Skat af anden totalindkomst	0,0	11,2	0,0	0,0
	<u>101,5</u>	<u>83,6</u>	<u>-0,1</u>	<u>-0,3</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	104,2	67,3	0,0	0,0
Udskudt skat	-2,5	7,2	0,0	0,0
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0	-0,1	-0,3
Aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,2	-2,1	0,0	0,0
	<u>101,5</u>	<u>72,4</u>	<u>-0,1</u>	<u>-0,3</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
11 Skat (fortsat)				
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	80,2	53,7	-0,1	0,0
Rentefradragsbegrænsning	19,3	14,9	0,0	0,0
Udbytte, tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	2,2	5,9	0,0	-0,3
Skat vedrørende tidligere år	-0,2	-2,1	0,0	0,0
	<u>101,5</u>	<u>72,4</u>	<u>-0,1</u>	<u>-0,3</u>
Effektiv skatteprocent	<u>31,6 %</u>	<u>33,7 %</u>	<u>25,0 %</u>	<u>-</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

12 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Koncern				
	Goodwill	Vare- mærker og navneret- tigheder	Andels- beviser	Andre im- mate-rielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2010	3.564,1	1.107,1	5,8	8,6	4.685,6
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Valutakursregulering	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Afgang	-2,1	0,0	0,0	0,0	-2,1
Kostpris 31. marts 2011	3.562,7	1.107,1	5,8	9,5	4.685,1
Af- og nedskrivninger					
1. april 2010	0,0	227,9	0,0	3,8	231,7
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,4	75,3
Nedskrivninger	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5
Af- og nedskrivninger 31. marts 2011	6,5	301,8	0,0	5,2	313,5
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011	3.556,2	805,3	5,8	4,3	4.371,6
Kostpris 1. april 2011	3.562,7	1.107,1	5,8	9,5	4.685,1
Tilgang	5,2	0,0	0,0	2,1	7,3
Afgang	-9,6	0,0	0,0	0,0	-9,6
Kostpris 31. marts 2012	3.558,3	1.107,1	5,8	11,6	4.682,8
Af- og nedskrivninger					
1. april 2011	6,5	301,8	0,0	5,2	313,5
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,4	75,3
Nedskrivninger	3,1	0,0	0,0	0,0	3,1
Afgang	-9,6	0,0	0,0	0,0	-9,6
Af- og nedskrivninger 31. marts 2012	0,0	375,7	0,0	6,6	382,3
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2012	3.558,3	731,4	5,8	5,0	4.300,5
Afskrives over	-	15 år	-	5-10 år	

Andre immaterielle aktiver omfatter nøglepenge vedrørende lejemål m.v.

Bortset fra goodwill og andelsbeviser er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Nedskrivningen er nærmere beskrevet i note 13.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

13 Nedskrivningstest

Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 3.558,3 mio. kr. pr. 31. marts 2012 (31. marts 2011: 3.556,2 mio. kr.).

Ledelsen har pr. 31. marts 2012 gennemført værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2012-2016 og en diskonteringsfaktor før skat på 11,3 % (31. marts 2011: 11,7 %).

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den historiske gennemsnitlige dækningsgrad. Der er ikke forudsat væsentlig vækst i dækningsgraden.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2016, er skønnet til 2 % (31. marts 2011: 2 %). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på de foretagne værdiforringelsestest er goodwill tilknyttet Matas butikkerne i Sverige nedskrevet med 3,1 mio. kr. (2010/11: 6,5 mio. kr.). Regnskabsmæssig goodwill tilknyttet Matas butikkerne i Sverige udgør herefter 0 kr. pr. 31. marts 2012.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi efter nedskrivning af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Øvrige langfristede aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

14 Materielle aktiver

mio. kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. april 2010	115,3	133,9	119,2	368,4
Kursregulering	0,0	0,0	0,2	0,2
Tilgang	0,1	29,0	11,5	40,6
Afgang	0,0	-1,5	-1,6	-3,1
Kostpris 31. marts 2011	115,4	161,4	129,3	406,1
Af- og nedskrivninger 1. april 2010	7,7	83,9	65,8	157,4
Kursregulering	0,0	0,0	0,1	0,1
Afskrivninger	2,5	20,8	26,9	50,2
Afgang	0,0	-1,2	-0,9	-2,1
Af- og nedskrivninger 31. marts 2011	10,2	103,5	91,9	205,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011	105,2	57,9	37,4	200,5
Kostpris 1. april 2011	115,4	161,4	129,3	406,1
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,3	0,3	0,6
Tilgang	1,0	36,2	17,0	54,2
Afgang	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Kostpris 31. marts 2012	116,4	197,7	146,6	460,7
Af- og nedskrivninger 1. april 2011	10,2	103,5	91,9	205,6
Afskrivninger	2,6	30,0	15,6	48,2
Afgang	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Af- og nedskrivninger 31. marts 2012	12,8	133,3	107,5	253,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2012	103,6	64,4	39,1	207,1
Afskrives over	15-25 år	3-7 år	5-10 år	

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Moderselskab	
	2011/12	2010/11
15 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. april	1.888,1	1.888,1
Køb af dattervirksomheder	0,0	0,0
Kostpris 31. marts	1.888,1	1.888,1
Nedskrivninger 1. april	0,0	0,0
Nedskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger 31. marts	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	1.888,1	1.888,1

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2011/12	Ejerandel 2010/11
MHolding 2 A/S	Allerød, Danmark	100 %	100 %
MHolding 3 A/S	Allerød, Danmark	100 %	100 %
Matas A/S	Allerød, Danmark	100 %	100 %
Matas Sverige AB	Malmö, Sverige	100 %	100 %
Matas Property A/S	Allerød, Danmark	100 %	100 %
MHolding 4 ApS	Allerød, Danmark	100 %	100 %
MHolding 5 ApS	Allerød, Danmark	100 %	100 %
MHolding 6 ApS	Allerød, Danmark	100 %	100 %
Matas Hornslet ApS	Allerød, Danmark	100 %	0 %
P/F 31. juli 1982	Thorshavn, Færøerne	100 %	100 %

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
16 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. april	1,7	5,0
Afgang	0,0	-3,3
Kostpris 31. marts	1,7	1,7
Nedskrivninger 1. april	0,6	0,6
Nedskrivninger	0,0	2,0
Afgang	0,0	-2,0
Nedskrivninger 31. marts	0,6	0,6
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	1,1	1,1

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører ejerandele i kontokortordninger i indkøbscentre.

17 Varebeholdninger		
Handelsvarer	542,9	612,5
	542,9	612,5
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til netto-salgsværdi	24,6	9,7

18 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg vedrører væsentligst salg til Matas butikker, som ikke er ejet af koncernen. Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
1. april	0,3	0,3
Nedskrivninger i året	0,0	0,2
Realiseret i året	-0,1	-0,2
31. marts	0,2	0,3

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

18 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. marts var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,2	0,7
Mellem 30 og 90 dage	0,0	0,3
Over 90 dage	0,0	0,3
	<u>0,2</u>	<u>1,3</u>

19 Andre tilgodehavender

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter
 Øvrige tilgodehavender

	0,0	8,8
	2,2	4,0
	<u>2,2</u>	<u>12,8</u>

20 Egenkapital og egne aktier

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2012 udgør 37,5 % (31. marts 2011: 33,2 %).

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 101.688.101 kr. fordelt på aktier a 0,10 kr. Nominelt 1.688.101 kr. præferenceaktier har ved udlodning af enhver art forlods ret til et beløb svarende til 12 % p.a. af 1.688.101 kr. beregnet på en akkumuleret basis og fratrukket udbytte udbetalt på præferenceaktier i de seneste 12 måneder. Resterende beløb udbetales til ligelig fordeling mellem ordinære aktier og præferenceaktier.

De seneste års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

mio. kr.	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Aktiekapital 1. april	101,7	101,7	101,1	101,1	100,0
Kapitalforhøjelse	0,0	0,0	0,6	0,0	1,1
Aktiekapital 31. marts	<u>101,7</u>	<u>101,7</u>	<u>101,7</u>	<u>101,1</u>	<u>101,1</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

20 Egenkapital og egne aktier (fortsat)

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
1. januar	0	0	0	0	0,02	0
Tilgang	250.000	0	25	0	0,02	0,0
31. december	250.000	0	25	0	0,02	0,0

Alle egne aktier ejes af M Holding A/S.

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
21 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. april	356,6	338,2
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,2	0,0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0,0	11,2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2,5	7,2
Udskudt skat 31. marts	354,3	356,6
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-14,1	-16,3
Udskudt skat (forpligtelse)	368,4	372,9
Udskudt skat 31. marts, netto	354,3	356,6
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	346,6	352,1
Materielle aktiver	27,9	24,2
Varebeholdninger	-14,1	-15,0
Øvrige aktiver	-6,1	-4,7
	354,3	356,6

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

21 Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

Koncern

mio. kr.	Balance 1/4	Tilgang ved køb af virk- som- heder	Indreg- net i an- den to- talind- komst	Ind- regnet i årets resultat, netto	Balance 31/3
2010/11					
Immaterielle aktiver	353,2	0,0	0,0	-1,1	352,1
Materielle aktiver	22,7	0,0	0,0	1,5	24,2
Varebeholdninger	-10,2	0,0	0,0	-4,8	-15,0
Øvrige aktiver	-2,4	0,0	0,0	-2,3	-4,7
Forpligtelser	-11,2	0,0	11,2	0,0	0,0
Skattemæssige underskud	-13,9	0,0	0,0	13,9	0,0
	<u>338,2</u>	<u>0,0</u>	<u>11,2</u>	<u>7,2</u>	<u>356,6</u>
2011/12					
Immaterielle aktiver	352,1	0,1	0,0	-5,6	346,6
Materielle aktiver	24,2	0,1	0,0	3,6	27,9
Varebeholdninger	-15,0	0,0	0,0	0,9	-14,1
Øvrige aktiver	-4,7	0,0	0,0	-1,4	-6,1
	<u>356,6</u>	<u>0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,5</u>	<u>354,3</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
22 Gæld til kreditinstitutter				
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	2.283,8	2.435,1	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	167,0	359,1	17,5	0,0
	<u>2.450,8</u>	<u>2.794,2</u>	<u>17,5</u>	<u>0,0</u>
Nominal værdi	<u>2.479,2</u>	<u>2.838,3</u>	<u>17,5</u>	<u>0,0</u>
Forfalder senere end 5 år efter balancen- cedagen, nominal værdi	<u>0,0</u>	<u>450,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Dagsværdi	<u>2.479,2</u>	<u>2.838,3</u>	<u>17,5</u>	<u>0,0</u>

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet. Pr. 31. marts 2012 udgør den effektive rente 1,9-5,2 % p.a. (31. marts 2011: 2,8-5,5 % p.a.).

Til koncernens lånefacilitet er knyttet særlige vilkår og betingelser (covenants), som koncernen har opfyldt i regnskabsåret.

Til afdækning af renterisici er indgået renteswaps, jf. note 28.

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
23 Anden gæld		
I langfristede forpligtelser indgår:		
Forpligtelser vedrørende medarbejder- obligationer	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
I kortfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	7,7	0,0
Momsgæld	32,9	22,7
Feriepengeforpligtelse	78,3	81,8
Lønrelaterede gældsposter m.v.	18,3	14,7
	<u>137,2</u>	<u>119,2</u>

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
24 Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	71,3	15,3	0,0	0,0
Ændring i tilgodehavender	-12,1	-2,2	-5,8	34,6
Ændring i leverandører og anden gæld	63,0	-12,4	0,0	-0,3
	<u>122,2</u>	<u>0,7</u>	<u>-5,8</u>	<u>34,3</u>

25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

M Holding A/S koncernen erhvervede i 2011/12 i alt 1 Matas butik.

Koncern

mio. kr.	2011/12	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	0,0	0,6
Materielle aktiver	0,6	0,6
Varebeholdninger	1,6	1,6
Likvide beholdninger	0,1	0,1
Udskudt skat	-0,2	-0,2
Gældsforpligtelser	-2,5	-2,5
Overtagne nettoaktiver	-0,4	<u>0,2</u>
Goodwill	<u>5,2</u>	
Anskaffelsessum	4,8	
Heraf likvid beholdning	-0,1	
Kontant anskaffelsessum	<u>4,7</u>	

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til 5,2 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen af Matas kæden.

Den erhvervede butik indgår i 2011/12 i årets resultat med 0,1 mio. kr. for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2011/12, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget 1. april 2011, udgjorde 3.102,7 mio. kr. henholdsvis 219,4 mio. kr.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
26 Likvider		
Likvider 31. marts omfatter:		
Likvide beholdninger	392,3	326,3
Likvider 31. marts	392,3	326,3

27 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ingen eventualaktiver.

M Holding A/S koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. marts 2012.

Sikkerhedsstillelser

Dattervirksomheden M Holding 3 A/S har stillet aktier i dattervirksomheder, tilgodehavender hos dattervirksomheder samt likvide beholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på 5.334,8 mio. kr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 3.095,0 mio. kr.

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Koncernen er i begrænset omfang eksponeret over for ændringer i valutakurser.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010/11.

Renterisici

Det er koncernens politik helt eller delvist at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Pr. 31. marts 2012 har koncernen en renteswap med en hovedstol på 1 mia. kr., som udløber ultimo 2012. Renteswappen, som delvis afdækker koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, er ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som sikringsinstrument. Dagsværdien pr. 31. marts 2012 udgør -7,7 mio. kr. (31. marts 2011: 8.8 mio. kr.).

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld til kreditinstitutter ville et fald i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en indvirkning på årets resultat med -3,8 mio. kr. (2010/11: -6,3 mio. kr.) og på egenkapital ultimo med -3,8 mio. kr. (31. marts 2011: -6,3 mio. kr.). Årets resultat påvirkes af, at dagsværdiændring af renteswap, der indregnes i resultatopgørelsen, overstiger rentebesparelsen. En stigning i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts 2012. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2011/12.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. Virksomhedernes størrelse gør imidlertid, at påvirkningen er uvæsentlig.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter pr. 31. marts 2012.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til forsat at kunne erhverve Matas butikker.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Koncern

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2010/11						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.794,2	3.282,1	235,6	601,5	1.988,9	456,1
Leverandørgæld	420,3	420,3	420,3	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,9	0,1	1,2	0,6	0,0
Anden gæld	7,2	7,2	7,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2011	3.223,3	3.711,5	663,2	602,7	1.989,5	456,1
2011/12						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.450,8	2.758,9	254,7	1.494,5	1.009,7	0,0
Leverandørgæld	466,8	466,8	466,8	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,8	1,2	0,6	0,0	0,0
Anden gæld	9,7	9,7	9,7	0,0	0,0	0,0
31. marts 2012	2.928,9	3.237,2	732,4	1.495,1	1.009,7	0,0

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

Moderselskab

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2010/11						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Leverandørgæld	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2011	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
2011/12						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	17,5	18,3	18,3	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
31. marts 2012	17,7	18,5	18,5	0,0	0,0	0,0

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Til koncernens lånefacilitet er knyttet særlige vilkår og betingelser (covenants), som koncernen har opfyldt i regnskabsåret.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der sker således ikke forsikring af tilgodehavender fra salg. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, og der er som følge heraf alene foretaget mindre reservationer til imødegåelse af tab.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncern

mio. kr.	2011/12		2010/11	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter:				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	0,0	8,8	8,8
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0,0	0,0	8,8	8,8
Tilgodehavender fra salg	87,2	87,2	78,3	78,3
Deposita	29,7	29,7	27,2	27,2
Andre tilgodehavender	2,2	2,2	4,0	4,0
Likvide beholdninger	392,3	392,3	326,3	326,3
Udlån og tilgodehavender	511,4	511,4	435,8	435,8
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning				
	7,7	7,7	0,0	0,0
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	7,7	7,7	0,0	0,0
Kreditinstitutter	2.450,8	2.479,2	2.794,2	2.838,3
Medarbejderobligationer	1,6	1,6	1,6	1,6
Leverandører	466,8	466,8	420,3	420,3
Anden gæld	9,7	9,7	7,2	7,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.928,9	2.957,3	3.223,3	3.267,4

Moderselskab

mio. kr.	2011/12		2010/11	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter:				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9,9	9,9	4,1	4,1
Udlån og tilgodehavender	9,9	9,9	4,1	4,1
Kreditinstitutter	17,5	17,5	0,0	0,0
Leverandører	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	17,7	17,7	0,2	0,2

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter (renteswaps) værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2010/11.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Koncern

mio. kr.	2010/11			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare in- put (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handels- beholdning	0,0	8,8	0,0	8,8
Finansielle aktiver i alt	0,0	8,8	0,0	8,8

mio. kr.	2011/12			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare in- put (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handels- beholdning	0,0	7,7	0,0	7,7
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	7,7	0,0	7,7

Regnskabsmæssig sikring

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i renterisikoen.

Koncernen har indgået en renteswap med en hovedstol på 1.000 mio. kr. til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Regnskabsmæssigt er renteswappen ikke valgt dokumenteret som sikringsinstrument, hvorfor dagsværdiændringer indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	2011/12				2010/11			
	Bereg- nings- mæssig hoved- stol	Dags- værdi- regule- ring ind- regnet i resultat- opgørel- sen	Dags- værdi	Rest- løbetid	Bereg- nings- mæssig hoved- stol	Dags- værdi- regule- ring ind- regnet i resultat- opgørel- sen	Dags- værdi	Rest- løbetid
Renteswap, handels- beholdning	1.000	-16,5	-7,7	9	1.000	8,8	8,8	21
	<u>1.000</u>	<u>-16,5</u>	<u>-7,7</u>		<u>1.000</u>	<u>8,8</u>	<u>8,8</u>	

29 Operationel leasing

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Hovedparten af leasingkontrakterne indeholder ikke betingede lejeydelser. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

mio. kr.	Koncern	
	2011/12	2010/11
0-1 år	89,7	91,9
1-5 år	54,2	54,2
> 5 år	1,5	0,0
	<u>145,4</u>	<u>146,1</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 145,0 mio. kr. (2010/11: 134,7 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

Koncern- og årsregnskab 1. april 2011 – 31. marts 2012

Noter

30 Nærtstående parter

M Holding A/S er 66,1 % ejet af Svenska M Holding 1 AB, Sverige.

Det ultimative udenlandske selskab med bestemmende indflydelse i M Holding koncernen er M Holdings Sàrl, Luxemborg, som ejes af en række fonde rådgivet af CVC Capital Partners.

I 2011/12 og 2010/11 har der ikke været transaktioner med ovenstående nærtstående parter.

Bestyrelse og direktion

M Holding A/S koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Ledelsens aflønning er omtalt i note 7.

Dattervirksomheder

Endvidere omfatter de nærtstående parter moderselskabets dattervirksomheder, jf. note 15.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

31 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. marts 2012.

32 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for M Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011/12, er udsendt. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for M Holding A/S.