

**MHolding A/S**

# Årsrapport 2010/11

## **Indhold**

Ledelsens påtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsens beretning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011	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 2010 – 31. marts 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2010 – 31. marts 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 31. august 2011

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 påtegning

### Til kapitalejerne i M Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M Holding A/S for 2010/11, side 14-57. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen og afgivet udtalelse herom.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde og afgive en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2010 – 31. marts 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 31. august 2011

**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](http://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  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 31. august 2011.

## Ledelsens beretning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	2.991,6	2.947,9	3.011,4	2.861,1	232,7
Bruttoresultat	1.347,3	1.326,3	1.305,4	1.198,6	78,5
Resultat af primær drift	398,1	348,2	313,0	268,8	2,3
Resultat af finansielle poster	.183,4	-267,7	-307,4	-410,6	-45,6
<b>Årets resultat</b>	<b>142,3</b>	<b>27,6</b>	<b>-34,5</b>	<b>-116,2</b>	<b>-30,8</b>
Balancesum	5.656,7	6.020,7	5.920,6	5.730,2	5.323,0
Investering i materielle aktiver	40,6	40,6	41,2	28,5	0,4
<b>Egenkapital, inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>1.877,0</b>	<b>1.701,0</b>	<b>1.020,3</b>	<b>1.102,2</b>	<b>186,2</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	249,5	264,8	185,9	269,7	37,3
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-37,5	-159,1	-138,8	-567,6	-3.978,9
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-454,0	52,5	63,5	296,6	4.242,2
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-242,0</b>	<b>158,2</b>	<b>110,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>300,6</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	13,3 %	11,8 %	10,4 %	9,4 %	1,0 %
Bruttomargin	45,0 %	45,0 %	43,4 %	41,9 %	33,7 %
Egenkapitalandel (soliditet)	33,2 %	28,2 %	17,2 %	19,3 %	3,2 %
Egenkapitalforrentning	8,0 %	2,1 %	-3,2 %	-18,3 %	-16,7 %
<b>Antal ansatte</b>	<b>1.996</b>	<b>2.089</b>	<b>2.164</b>	<b>2.087</b>	<b>1.862</b>

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

## Ledelsens beretning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

MHolding 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 2.991,6 mio. kr. mod 2.947,9 mio. kr. i 2009/10. Resultatet efter skat udgør 142,3 mio. kr. mod 27,6 mio. kr. i 2009/10.

Koncernens omsætning har i regnskabsåret udvist en mindre fremgang. Det er ledelsens vurdering, at MHolding gruppen i et forsat svagt detailmarked har formået at fastholde Matas kædens position inden for kædens væsentligste sortimentsområder og endog styrke denne på visse områder. Det er ligeledes vurderingen, at koncernen i regnskabsperioden, samlet for alle sortimentsområder, har været i stand til at fastholde sin markedsandel på et forsat konkurrencepræget marked.

I regnskabsperioden har det underliggende salg vist en pæn vækst i mellemprisegmentet inden for produkter til personlig pleje, mens udviklingen i salget inden for de mere eksklusive produkter til personlig pleje har været mere afdæmpet med kun en beskedent vækst. På området for håndkøbsmedicin og hertil relaterede varer er salget steget betydeligt i regnskabsperioden, mens materialområdet har udvist en lille vækst i salget. Generelt var udviklingen i salget positiv i regnskabsperiodens første kvartal, mens andet og tredje kvartal samt julehandlen ikke levede op til forventningerne. I årets sidste måneder var der igen fremgang i salgsudviklingen.

I det forløbne regnskabsår har logistikfunktionen fungeret fuldt tilfredsstillende, og alle indkøringssvanskeligheder efter opgraderingen til nyt styresystem og indretning er nu væk. Der er også i det forgangne regnskabsår blevet arbejdet med at opgradere koncernens centrale it-systemer. I butikkerne har regnskabsperioden været præget af indførelsen af et nyt system til styring af indkøb og lager i butikkerne. Dette store projekt er blevet afsluttet i løbet af regnskabsåret og har givet anledning til en række mindre indkøringproblemer, som især har været medvirkende til at udviklingen i lagerbeholdningerne på butiksniveau ikke helt har levet op til forventningerne ved regnskabsårets start. Desuden har regnskabsperioden været præget af en forsat indsats for løbende at gennemføre effektiviseringer, omkostnings- og strukturtilpasninger såvel i butikkerne som på hovedkontoret.

## Ledelsens beretning

### Beretning

Implementeringen af et nyt it-system på butiksniveau betød et midlertidigt afbræk i det fortsatte arbejde med at reducere koncernens arbejdskapital. Fra centralt hold blev fokus på fortsatte forbedringer i betalingsbetingelser fastholdt, ligesom der fortsat blev lagt vægt på at skabe et mere tilpasset vareudbud på tværs af kædens butikker i forhold til enkeltbutikkens størrelse og kundesammensætning. Fra centralt hold lykkedes det desuden at mindske lagerbindingen ved at forbedre indkøbsprocesserne i forbindelse med forecast af kampagner. I butikkerne betød indførelsen af det nye it-system, at lagerbindingen ikke blev reduceret, men det er ledelsens vurdering, at koncernen i det kommende regnskabsår vil kunne høste frugterne af det nye system og opnå den ønskede reduktion af lagerbindingen på butiksniveau.

I det forløbne regnskabsår introducerede koncernen med stor succes et nyt loyalitetsprogram med klubfordele for Matas kædens kunder under navnet Club Matas. Club Matas blev introduceret i slutningen af august 2010 og havde ved regnskabsårets afslutning den 31. marts 2011 over 500.000 medlemmer.

Med en beskeden salgsvækst og på baggrund af fortsatte effektiviseringer, strukturtilpasninger og målrettet arbejde med at forbedre bruttoavancen er det lykkedes at opnå en væsentlig forbedring af driftsresultatet i forhold til sidste regnskabsår, og på denne baggrund anser ledelsen resultatet for regnskabsåret 2010/11 som tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital pr. 31. marts 2011 efter overførsel af årets resultat udgør 1.877,0 mio. kr. mod 1.701,0 mio. kr. pr. 31. marts 2010.

### *Moderselskabet*

Moderselskabets resultat før skat, som udgør 0,0 kr. (2009/10: -0,4 mio. kr.), er realiseret som forventet.

### Investeringer

Koncernen har i regnskabsåret 2010/11 foretaget investeringer for i alt 41,5 mio. kr., primært i forbindelse med ombygninger og udvidelser af en række eksisterende Matas butikker samt åbningen af tre nye Matas butikker, heraf en stor ny butik i det centrale København. 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 introduktionen 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.



## Ledelsens beretning

### Beretning

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer, at det kommende regnskabsår vil udvise vækst såvel inden for de vigtigste sortimentsområder som for koncernen samlet. Væksten forventes at ligge højere end det var tilfældet i det forløbne regnskabsår, men på baggrund af den fortsat svage vækst i privatforbruget og forbrugernes generelt afventende holdning vil væksten fortsat ligge relativt lavt. Samtidig forventes fortsat intensiv konkurrence fra dagligvaresektoren inden for en række af Matas kædens sortimentsområder.

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 den fortsatte udvikling af Club Matas samt i Matas kædens internet platform og e-handelsløsning.

For regnskabsåret 2011/12 forventes en mindre stigning i koncernens omsætning og en 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 17 mio. kr., idet renten på ca. 40 % 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 koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur. Pr. 31. marts 2011 udgør koncernens rentebærende gæld, netto i alt 2.467,9 mio. kr. (31. marts 2010: 2.631,5 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 koncernen i 2007 blev en del af købesummen finansieret af en syndikeret lånefacilitet med Unicredit som agent. Restgælden på denne lånefacilitet pr. 31. marts 2011 udgør 2.838,3 mio. kr., som er placeret i M Holding 3 A/S.

Koncernen har uudnyttede kreditfaciliteter på i alt 226,6 mio. kr.

#### 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 6,1 mio. kr. i omkostninger til såvel intern som ekstern uddannelse af medarbejdere mod 4,8 mio. kr. i 2009/10. Stigningen skyldes hovedsagligt omlægning af reglerne for og nedsættelse af statens tilskud til voksen efteruddannelse.

Der er i løbet af regnskabsåret sket en stigning i antallet af ansatte i koncernen fra hvad der svarer til 2.030 fuldtidsansatte (FTE) ved årets start til 2.078 ved årets udgang. Stigningen hænger dels sammen med en stigning i antallet af elever under uddannelse, dels en mindre stigning i antallet af ansatte hos Matas A/S på baggrund af det øgede aktivitetsniveau især i relation til arbejdet med at etablere Club Matas. Der er under 30 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 32,8 ton folie og 498 ton pap.

Matas Miljøfond tilplantede legepladser i en lang række børneinstitutioner, og fonden har til og med marts 2011 ydet støtte til 1.662 institutioner, heraf 127 i det forløbne regnskabsår.

Matas har i det seneste regnskabsår fortsat det tætte samarbejde med Danmarks Naturfredningsforening, der bl.a. er repræsenteret i komiteen for Matas Miljøfond. Samarbejdet er i løbet året udvidet til at omfatte fundraising 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. I dette regnskabsår har vi f.eks. sikret, at alle Matas egne varer på butikshylderne er fri for alle parabener.

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.

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 2011 bidraget med 6,6 mio. kr. til kampagnen, heraf 1,6 mio. kr. i det forløbne regnskabsår. Bidragene er indsamlet via fundraising.

I det seneste regnskabsår indledte koncernen et samarbejde 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 regnskabsåret opnåede alle Matas solprodukter til børn Astma-Allergi Danmarks Den Blå Krans. Det samme gjorde hele Matas Babyserie, der samtidig også blev certificeret med økologimærket EcoCert.

## 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. Når det gælder udviklingen af "Naturlægemidler" og "Stærke vitaminer og mineraler", er udviklingen reguleret af Lægemedelstyrelsen, der stiller høje krav til dokumentation for varernes 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 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, Luxembourg. Koncernregnskaberne 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 10 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 hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste 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 2010/11.

### Interesserterne

MHolding 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](http://www.dvca.dk).

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Omsætning	3	2.991,6	2.947,9	0,0	0,0
Vareforbrug	4	-1.644,3	-1.621,6	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.347,3</b>	<b>1.326,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Andre driftsindtægter	5	0,2	0,0	0,0	0,0
Andre eksterne omkostninger	6	-259,7	-271,1	-0,1	-0,1
Personaleomkostninger	7	-557,1	-571,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger	8	-132,0	-135,8	0,0	0,0
Andre driftsomkostninger	5	-0,6	-0,1	0,0	0,0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>398,1</b>	<b>348,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Finansielle indtægter	9	10,3	4,9	0,2	41,0
Finansielle omkostninger	10	-193,7	-272,6	-0,1	-41,3
<b>Resultat før skat</b>		<b>214,7</b>	<b>80,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
Skat af årets resultat	11	-72,4	-52,9	0,3	0,1
<b>Årets resultat</b>		<b>142,3</b>	<b>27,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer vedrørende omregning af udenlandske enheder		0,3	0,6	-	-
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		44,6	26,6	0,0	0,0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		-11,2	-6,7	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>33,7</b>	<b>20,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>176,0</b>	<b>48,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>
Forslag til resultatdisponering:					
Foreslået udbytte				0,0	0,0
Overført resultat				0,3	-0,3
				<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Balance

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>AKTIVER</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
	12,13				
Goodwill		3.556,2	3.564,1	0,0	0,0
Varemærker og navnerettigheder		805,3	879,2	0,0	0,0
Andelsbeviser		5,8	5,8	0,0	0,0
Andre immaterielle aktiver		4,3	4,8	0,0	0,0
		<u>4.371,6</u>	<u>4.453,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>Materielle aktiver</b>					
	14				
Grunde og bygninger		105,2	107,6	0,0	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		57,9	50,0	0,0	0,0
Indretning af lejede lokaler		37,4	53,4	0,0	0,0
		<u>200,5</u>	<u>211,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	15	-	-	1.888,1	1.888,1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16	-	-	0,0	0,0
Udskudt skat	22	16,3	38,8	0,0	0,0
Deposita		27,2	25,9	0,0	0,0
Andre værdipapirer og kapitalandele	17	1,1	4,4	0,0	1,3
		<u>44,6</u>	<u>69,1</u>	<u>1.888,1</u>	<u>1.889,4</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>4.616,7</u>	<u>4.734,0</u>	<u>1.888,1</u>	<u>1.889,4</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
Varebeholdninger	18	612,5	627,1	0,0	0,0
Tilgodehavender fra salg	19	78,3	72,9	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	4,1	38,7
Tilgodehavende selskabsskat		0,1	0,2	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	20	12,8	5,2	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter		10,0	13,1	0,0	0,0
Likvider	28	326,3	568,2	0,0	0,0
		<u>1.040,0</u>	<u>1.286,7</u>	<u>4,1</u>	<u>38,7</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>1.040,0</u>	<u>1.286,7</u>	<u>4,1</u>	<u>38,7</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>5.656,7</u>	<u>6.020,7</u>	<u>1.892,2</u>	<u>1.928,1</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Balance

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	21	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 sikringstransaktioner		0,0	-33,4	0,0	0,0
Reserve for valutakursregulering		0,4	0,1	0,0	0,0
Overført resultat		-11,5	-153,8	-0,3	-0,6
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.877,0</b>	<b>1.701,0</b>	<b>1.887,8</b>	<b>1.887,5</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Udskudt skat	22	372,9	377,0	0,0	0,0
Ansvarlig lånekapital	23	0,0	0,0	0,0	0,0
Gæld til kreditinstitutter	24	2.435,1	3.122,4	0,0	0,0
Anden gæld	25	1,6	46,2	0,0	0,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2.809,6</b>	<b>3.545,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter	24	359,1	104,1	0,0	26,8
Forudbetalinger fra kunder		66,6	61,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld		420,3	422,0	0,2	0,4
Anden gæld	25	119,2	170,5	0,0	0,1
Selskabsskat		4,9	16,5	4,2	13,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>970,1</b>	<b>774,1</b>	<b>4,4</b>	<b>40,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>3.779,7</b>	<b>4.319,7</b>	<b>4,4</b>	<b>40,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>5.656,7</b>	<b>6.020,7</b>	<b>1.892,2</b>	<b>1.928,1</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Egenkapitalopgørelse

#### Koncern

mio. kr.	Aktie- kapital	Over- kurs ved emis- sion	Reserve for sik- rings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regule- ring	Over- ført resultat	I alt
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	101,1	1.154,4	-53,3	-0,5	-181,4	1.020,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009/10</b>						
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Værdiregulering sikringsinstrument	0,0	0,0	26,6	0,0	0,0	26,6
Skat af værdiregulering af sikrings- instrumenter	0,0	0,0	-6,7	0,0	0,0	-6,7
Anden totalindkomst	0,0	0,0	19,9	0,6	0,0	20,5
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	27,6	27,6
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	0,0	19,9	0,6	27,6	48,1
Kapitalforhøjelse (gældskonvertering)	0,6	632,0	0,0	0,0	0,0	632,6
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	101,7	1.786,4	-33,4	0,1	-153,8	1.701,0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010/11</b>						
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Værdiregulering sikringsinstrument	0,0	0,0	44,6	0,0	0,0	44,6
Skat af værdiregulering af sikrings- instrumenter	0,0	0,0	-11,2	0,0	0,0	-11,2
Anden totalindkomst	0,0	0,0	33,4	0,3	0,0	33,7
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	142,3	142,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	0,0	33,4	0,3	142,3	176,0
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	101,7	1.786,4	0,0	0,4	-11,5	1.877,0

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Egenkapitalopgørelse

#### Moderselskab

mio. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	101,1	1.154,4	-0,3	1.255,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009/10</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	-0,3	-0,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Kapitalforhøjelse (gældskonvertering)	0,6	632,0	0,0	632,6
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009/10 i alt</b>	0,6	632,0	-0,3	632,3
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	101,7	1.786,4	-0,6	1.887,5
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010/11</b>				
Årets resultat	0,0	0,0	0,3	0,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	0,0	0,3	0,3
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	101,7	1.786,4	-0,3	1.887,8

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Resultat før skat		214,7	80,5	0,0	-0,4
Regulering for ikke-likvide drifts- poster m.v.:					
Af- og nedskrivninger	8	132,0	135,8	0,0	0,0
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,6	-1,3	0,0	0,0
Finansielle indtægter		-10,3	-4,9	-0,2	-41,0
Finansielle omkostninger		193,7	272,6	0,1	41,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		530,7	482,7	-0,1	-0,1
Ændring i driftskapital	26	0,7	43,9	34,3	-45,2
Pengestrøm fra primær drift		531,4	526,6	34,2	-45,3
Udbytte fra dattervirksomheder		0,0	0,0	0,0	0,0
Renteindtægter, betalt		1,5	4,9	0,2	0,0
Renteomkostninger, betalt		-206,8	-199,3	-0,1	-0,3
Betalt selskabsskat		-76,6	-67,4	-8,8	0,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>249,5</b>	<b>264,8</b>	<b>25,5</b>	<b>-45,6</b>
Køb af immaterielle aktiver	12	-0,9	0,0	0,0	0,0
Salg af immaterielle aktiver		2,1	0,0	0,0	0,0
Køb af materielle aktiver	14	-40,6	-40,6	0,0	0,0
Salg af materielle aktiver		0,6	0,1	0,0	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		1,3	0,0	1,3	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	27	0,0	-118,6	0,0	0,0
<b>Pengestrøm til investerings- aktivitet</b>		<b>-37,5</b>	<b>-159,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>
Finansiering:					
Optagelse/afvikling af gæld hos kreditinstitutter		-454,0	52,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer		0,0	0,5	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra finansierings- aktivitet</b>		<b>-454,0</b>	<b>52,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-242,0</b>	<b>158,2</b>	<b>26,8</b>	<b>-45,6</b>
Likvider 1. april		568,2	410,0	-26,8	18,8
Kursregulering af likvider		0,1	0,0	-	-
<b>Likvider 31. marts</b>	28	<b>326,3</b>	<b>568,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,8</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Oversigt over noter

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	18	Varebeholdninger
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19	Tilgodehavender fra salg
3	Omsætning	20	Andre tilgodehavender
4	Vareforbrug m.v.	21	Aktiekapital
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	22	Udskudt skat
6	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23	Ansvarlig lånekapital
7	Personaleomkostninger	24	Gæld til kreditinstitutter
8	Afskrivning af langfristede aktiver	25	Anden gæld
9	Finansielle indtægter	26	Ændring i driftskapital
10	Finansielle omkostninger	27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
11	Skat	28	Likvider
12	Immaterielle aktiver	29	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
13	Nedskrivningstest	30	Finansielle risici og finansielle instrumenter
14	Materielle aktiver	31	Operationel leasing
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	32	Nærtstående parter
16	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	33	Begivenheder efter balancedagen
17	Andre værdipapirer og kapitalandele	34	Ny regnskabsregulering

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

M Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. april 2010 – 31. marts 2011 omfatter både koncernregnskab for M Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for M Holding A/S for 2010/11 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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 2010/11 har M Holding A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2010/11. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2010/11 eller forventes at påvirke M Holding A/S med den nuværende aktivitet.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### 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 for at opnå 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 kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om M Holding A/S har bestemmende eller betydelig 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 værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

###### *Virksomhedssammenslutninger*

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

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end M Holding 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 resultatopgørelsen 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 resultatopgørelsen 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.

#### *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.



## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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 direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. 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, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

#### *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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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 egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen 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 egenkapitalen 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 det afledte finansielle 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.

### Resultatopgørelsen

#### *Omsætning*

Omsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Skat af årets resultat*

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om sambeskatning af M Holding A/S koncernen.

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 resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer 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.

##### *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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis 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.

##### *Værdiforringelse af langfristede aktiver*

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse 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 netto-pengestrømme.

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 af værdiforringelse. 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.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under afskrivning af langfristede aktiver. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationsværdien 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 tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

###### *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 koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).



## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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 MHolding A/S som administrationsselskab hæftelsen for dets danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til MHolding 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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 resultatopgørelsen.

#### *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.

#### **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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

#### 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 koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 8, og note 30.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

##### *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 2010/11 har ledelsen ikke foretaget væsentlige vurderinger.

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
<b>3 Omsætning</b>		
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	2.745,4	2.707,4
Salg af handelsvarer til detailbutikker	246,2	240,5
	<u>2.991,6</u>	<u>2.947,9</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.		Koncern			
		2010/11	2009/10		
<b>4</b>	<b>Vareforbrug m.v.</b>				
	Årets vareforbrug	1.644,3	1.621,6		
	Årets nedskrivning af varebeholdninger	6,8	0,2		
	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,0	0,0		
Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter.					
<b>5</b>	<b>Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>				
	<b>Andre driftsindtægter</b>				
	Avance ved salg af materielle aktiver	0,2	0,0		
		<u>0,2</u>	<u>0,0</u>		
	<b>Andre driftsomkostninger</b>				
	Tab ved salg af materielle aktiver	0,6	0,1		
		<u>0,6</u>	<u>0,1</u>		
		Koncern		Moderselskab	
		2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>6</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
	Samlet honorar til KPMG	<u>3,3</u>	<u>3,4</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
Der kan specificeres således:					
	Revision	1,7	2,1	0,1	0,1
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1	0,0	0,0
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,2	0,4	0,0	0,0
	Andre ydelser	0,3	0,8	0,0	0,0
		<u>3,3</u>	<u>3,4</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>7 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	507,0	517,7	0,0	0,0
Bidragbaserede pensionsordninger	36,3	38,3	0,0	0,0
Andre omkostninger	13,8	15,1	0,0	0,0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>557,1</b>	<b>571,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Antal ansatte	1.996	2.089	0	0

### Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

mio. kr.	2010/11		2009/10	
	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Gager	9,4	6,7	9,1	7,0
Pensionsbidrag	0,3	0,3	0,5	0,3
	<b>9,7</b>	<b>7,0</b>	<b>9,6</b>	<b>7,3</b>

Der er ikke udbetalt honorar til moderselskabets bestyrelse.

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
<b>8 Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	75,3	75,2
Afskrivninger, materielle aktiver	50,2	60,6
Nedskrivning af goodwill	6,5	0,0
	<b>132,0</b>	<b>135,8</b>

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

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>9 Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	-	-	0,0	41,0
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	8,8	0,0	0,0	0,0
Renter, likvide beholdninger m.v.	1,5	4,9	0,2	0,0
	<u>10,3</u>	<u>4,9</u>	<u>0,2</u>	<u>41,0</u>
<b>10 Finansielle omkostninger</b>				
Renter, kreditinstitutter	168,8	214,9	0,1	0,3
Renter, ansvarlig lånekapital	0,0	41,0	0,0	41,0
Amortisering af finansieringsomkostninger	21,7	14,7	0,0	0,0
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	2,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige omkostninger	1,2	2,0	0,0	0,0
	<u>193,7</u>	<u>272,6</u>	<u>0,1</u>	<u>41,3</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>137,4</u>	<u>172,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>11 Skat</b>				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	72,4	52,9	-0,3	-0,1
Skat af anden totalindkomst	11,2	6,7	0,0	0,0
	<u>83,6</u>	<u>59,6</u>	<u>-0,3</u>	<u>-0,1</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	67,3	38,8	0,0	0,0
Udskudt skat	7,2	14,2	0,0	0,0
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0	-0,3	-0,1
Aktuel skat vedrørende tidligere år	-2,1	-1,0	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	0,9	0,0	0,0
	<u>72,4</u>	<u>52,9</u>	<u>-0,3</u>	<u>-0,1</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>11 Skat (fortsat)</b>				
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	53,7	20,1	0,0	0,1
Rentefradragsbegrænsning	14,9	29,0	0,0	0,0
Øvrige	5,9	3,9	-0,3	0,0
Skat vedrørende tidligere år	-2,1	-0,1	0,0	0,0
	<u>72,4</u>	<u>52,9</u>	<u>-0,3</u>	<u>0,1</u>
Effektiv skatteprocent	<u>33,7 %</u>	<u>65,7 %</u>	<u>-</u>	<u>25,0 %</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 12 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Koncern				
	Goodwill	Varemærker og navneretigheder	Andelsbeviser	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2009	3.459,5	1.107,1	5,8	8,6	4.581,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed/aktivitet	103,5	0,0	0,0	0,0	103,5
Valutakursregulering	1,2	0,0	0,0	0,0	1,2
Afgang	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Kostpris 31. marts 2010	3.564,1	1.107,1	5,8	8,6	4.685,6
Af- og nedskrivninger 1. april 2009	0,0	154,0	0,0	2,5	156,5
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,3	75,2
Af- og nedskrivninger 31. marts 2010	0,0	227,9	0,0	3,8	231,7
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2010</b>	<b>3.564,1</b>	<b>879,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4.453,9</b>
Kostpris 1. april 2010	3.564,1	1.107,1	5,8	8,6	4.685,6
Tilgang ved køb af dattervirksomhed/aktivitet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	8,6	4.684,2
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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011</b>	<b>3.556,2</b>	<b>805,3</b>	<b>5,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4.371,6</b>
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 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 13 Nedskrivningstest

##### Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 3.556,2 mio. kr. pr. 31. marts 2011 (31. marts 2010: 3.564,1 mio. kr.).

Ledelsen har pr. 31. marts 2011 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 2011-2015 og en diskonteringsfaktor før skat på 10,1 % (31. marts 2010: 10,1 %).

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 2015, er skønnet til 2 % (31. marts 2010: 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 6,5 mio. kr. Regnskabsmæssig goodwill tilknyttet Matas butikkerne i Sverige udgør herefter 3,1 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

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 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 14 Materielle aktiver

mio. kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. april 2009	115,3	111,2	100,3	326,8
Kursregulering	0,0	0,1	0,2	0,3
Tilgang ved køb af dattervirksomhed/aktivitet	0,0	0,8	0,5	1,3
Tilgang	0,0	22,4	18,2	40,6
Afgang	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Kostpris 31. marts 2010	115,3	133,9	119,2	368,4
Af- og nedskrivninger 1. april 2009	5,2	51,4	40,6	97,2
Kursregulering	0,0	0,0	0,1	0,1
Afskrivninger	2,5	33,0	25,1	60,6
Afgang	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Af- og nedskrivninger 31. marts 2010	7,7	83,9	65,8	157,4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2010</b>	<b>107,6</b>	<b>50,0</b>	<b>53,4</b>	<b>211,0</b>
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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2011</b>	<b>105,2</b>	<b>57,9</b>	<b>37,4</b>	<b>200,5</b>
Afskrives over	15-25 år	3-7 år	5-10 år	

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Morderselskab	
	2010/11	2009/10
<b>15 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. april	1.888,1	1.255,5
Kapitalforhøjelse	0,0	632,6
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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>1.881,1</b>	<b>1.881,1</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2010/11	Ejerandel 2009/10
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	Malmø, 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 %
P/F 31. juli 1982	Thorshavn, Færøerne	100 %	100 %
Chr. V. Mende & Co ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)
Curt Lodberg ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)
Kerteminde Materialehandel ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)
Dalum Materialhandel ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)
Materialisten Jane Bøtter-Jensen ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)
Materialisten Helle Brøndum, Vejle ApS	Allerød, Danmark	0 %	100 % *)

\*) Fusioneret med MHolding 6 ApS pr. 1. april 2010.

### 16 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Ansvarligt lån er i 2009/10 konverteret til selskabskapital. Lånet blev forrentet med en fast rente på 12 % p.a. indtil konverteringen.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>17 Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. april	5,0	5,0	1,3	1,3
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	-3,3	0,0	-1,3	0,0
Kostpris 31. marts	1,7	5,0	0,0	1,3
Nedskrivninger 1. april	0,6	0,0	0,0	0,0
Nedskrivninger	2,0	0,6	0,0	0,0
Afgang	-2,0	0,6	0,0	0,0
Nedskrivninger 31. marts	0,6	0,6	0,0	0,0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører ejerandele i kontokortordninger i indkøbscentre.

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
<b>18 Varebeholdninger</b>		
Handelsvarer	612,5	627,1
	612,5	627,1
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	9,7	0,0

### 19 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	
	2010/11	2009/10
1. april	0,3	1,7
Nedskrivninger i året	0,2	0,3
Realiseret i året	-0,2	-1,7
<b>31. marts</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 19 Tilgodehavender fra salg (fortsat)

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

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,7	0,6
Mellem 30 og 90 dage	0,3	0,2
Over 90 dage	0,3	0,2
	<u>1,3</u>	<u>1,0</u>

#### 20 Andre tilgodehavender

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	8,8	0,0
Øvrige tilgodehavender	4,0	5,2
	<u>12,8</u>	<u>5,2</u>

#### 21 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.	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Aktiekapital 1. april	101,7	101,1	101,1	100,0	0,0
Indskud ved stiftelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Kapitalforhøjelse	0,0	0,6	0,0	1,1	99,5
Aktiekapital 31. marts	<u>101,7</u>	<u>101,7</u>	<u>101,1</u>	<u>101,1</u>	<u>100,0</u>

#### Kapitalstyring

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

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2011 udgør 33,2 % (31. marts 2010: 28,2 %).

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
<b>22 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. april	338,2	316,5
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,0	-0,1
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	0,9
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	11,2	6,7
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	7,2	14,2
<b>Udskudt skat 31. marts</b>	<b>356,6</b>	<b>338,2</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-16,3	-38,8
Udskudt skat (forpligtelse)	372,9	377,0
<b>Udskudt skat 31. marts, netto</b>	<b>356,6</b>	<b>338,2</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	352,1	353,2
Materielle aktiver	24,2	22,7
Varebeholdninger	-15,0	-10,2
Øvrige aktiver	-4,7	-2,4
Forpligtelser	0,0	-11,2
Skattemæssige underskud	0,0	-13,9
	<b>356,6</b>	<b>338,2</b>

Alle udskudte skatteaktiver og -forpligtelser er indregnet i balancen.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 22 Udskudt skat (fortsat)

##### Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

##### Koncern

mio. kr.	Balance 1/4	Valuta- kursre- gulering	Tilgang ved køb af virk- som- heder	Ind- regnet i anden totalind- komst	Indreg- net i årets resultat, netto	Balance 31/3
<b>2009/10</b>						
Immaterielle aktiver	352,7	0,0	0,0	0,0	0,5	353,2
Materielle aktiver	24,1	0,0	-0,1	0,0	-1,3	22,7
Varebeholdninger	-9,1	0,0	0,0	0,0	-1,1	-10,2
Øvrige aktiver	-0,5	0,0	0,0	0,0	-1,9	-2,4
Forpligtelser	-18,2	0,0	0,0	6,7	0,3	-11,2
Skattemæssige underskud	-32,5	0,0	0,0	0,0	18,6	-13,9
	<u>316,5</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,1</u>	<u>6,7</u>	<u>15,1</u>	<u>338,2</u>
<b>2010/11</b>						
Immaterielle aktiver	353,2	0,0	0,0	0,0	-1,1	352,1
Materielle aktiver	22,7	0,0	0,0	0,0	1,5	24,2
Varebeholdninger	-10,2	0,0	0,0	0,0	-4,8	-15,0
Øvrige aktiver	-2,4	0,0	0,0	0,0	-2,3	-4,7
Forpligtelser	-11,2	0,0	0,0	11,2	0,0	0,0
Skattemæssige underskud	-13,9	0,0	0,0	0,0	13,9	0,0
	<u>338,2</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>11,2</u>	<u>7,2</u>	<u>356,6</u>

#### 23 Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er i 2009/10 konverteret til selskabskapital. Lånet blev forrentet med en fast rente på 12 % p.a. indtil konverteringen.



## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>24 Gæld til kreditinstitutter</b>				
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	2.435,1	3.122,4	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	359,1	104,1	0,0	26,8
	<u>2.794,2</u>	<u>3.226,5</u>	<u>0,0</u>	<u>26,8</u>
Nominal værdi	<u>2.838,3</u>	<u>3.292,4</u>	<u>0,0</u>	<u>26,8</u>
Forfalder senere end 5 år efter balancen- cedagen, nominal værdi	<u>450,0</u>	<u>1.546,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Dagsværdi	<u>2.838,3</u>	<u>3.292,4</u>	<u>0,0</u>	<u>26,8</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 2011 udgør den effektive rente 2,8-5,5 % p.a. (31. marts 2010: 3,5-6,2 % 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 30.

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
<b>25 Anden gæld</b>		
I langfristede forpligtelser indgår:		
Forpligtelser vedrørende medarbejder- obligationer	1,6	1,6
Dagsværdi af sikringsinstrumenter	0,0	44,6
	<u>1,6</u>	<u>46,2</u>

Under kortfristede forpligtelser indgår væsentligst skyldige beløb vedrørende moms-gæld, feriepengeforpligtelse og lønrelaterede gældsposter.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>26 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	15,3	48,5	0,0	0,0
Ændring i tilgodehavender	-2,2	-3,4	34,6	-38,6
Ændring i leverandører og anden gæld	-12,4	-1,2	-0,3	-6,6
	<u>0,7</u>	<u>43,9</u>	<u>34,3</u>	<u>-45,2</u>

### 27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

MHolding koncernen erhvervede i 2009/10 i alt 10 Matas butikker.

#### Koncern

mio. kr.	2009/10	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	0,0	6,4
Materielle aktiver	1,3	4,0
Andre langfristede aktiver	1,2	0,0
Varebeholdninger	29,4	18,8
Tilgodehavender	1,3	3,7
Likvide beholdninger	4,6	5,3
Kreditinstitutter	-0,5	-8,0
Udskudt skat	0,1	-0,9
Gældsforpligtelser	-17,7	-13,8
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<u>19,7</u>	<u>15,5</u>
Goodwill	103,5	-
<b>Anskaffelsessum</b>	<u>123,2</u>	<u>15,5</u>
Heraf likvid beholdning	-4,6	-
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<u>118,6</u>	<u>15,5</u>

Koncernens købesum i 2009/10 udgjorde 118,6 mio. kr. inkl. afholdte direkte købsomkostninger på 1,1 mio. kr.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til 103,5 mio. kr. Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen af Matas kæden.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

De erhvervede butikker indgik i 2009/10 i årets resultat med 7,9 mio. kr. for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2009/10, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget 1. april 2009, udgjorde 2.957,4 mio. kr. henholdsvis 28,3 mio. kr.

mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
<b>28 Likvider</b>				
Likvider 31. marts omfatter:				
Likvide beholdninger	326,3	568,2	0,0	0,0
Gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	-26,8
<b>Likvider 31. marts</b>	<b>326,3</b>	<b>568,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,8</b>

#### 29 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ingen eventualaktiver.

MHolding 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 2011.

##### Sikkerhedsstillelser

Dattervirksomheden MHolding 3 A/S har stillet aktier i dattervirksomheder, tilgodehavender hos dattervirksomheder samt likvide beholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi på 5.316,9 mio. kr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 2.838,3 mio. kr.

#### 30 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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.

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 2011 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 2011 udgør 8,8 mio. kr.

Pr. 31. marts 2010 var 2 mia. kr. af koncernens gæld til kreditinstitutter omlagt til fast rente gennem to renteswaps. Dagsværdien udgjorde -44,6 mio. kr. (2009/10: -71,2 mio. kr.). De to renteswaps udløb pr. 31. december 2010.

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 -6,3 mio. kr. (2009/10: 5,9 mio. kr.) og på egenkapital ultimo med -6,3 mio. kr. (31. marts 2010: -5,4 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 2011. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2010/11.

Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100 % effektive.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### 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 2011.

##### 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
<b>2009/10</b>						
<i><b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b></i>						
Kreditinstitutter	3.226,5	3.931,7	238,8	567,7	1.556,5	1.568,7
Leverandørgæld	422,0	422,0	422,0	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,6	1,9	0,0	0,1	1,8	0,0
Anden gæld	36,9	36,9	36,9	0,0	0,0	0,0
<i><b>Afledte finansielle instrumenter</b></i>						
Renteswaps anvendt som sikringsinstrumenter	44,6	46,3	46,3	0,0	0,0	0,0
<b>31. marts 2010</b>	<b>3.731,6</b>	<b>4.438,8</b>	<b>744,0</b>	<b>567,8</b>	<b>1.558,3</b>	<b>1.568,7</b>
<b>2010/11</b>						
<i><b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b></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
<b>31. marts 2011</b>	<b>3.223,3</b>	<b>3.711,5</b>	<b>663,2</b>	<b>602,7</b>	<b>1.989,5</b>	<b>456,1</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

##### Moderselskab

mio. kr.	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>2009/10</b>						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	26,8	28,1	28,1	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	0,4	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0
<b>31. marts 2010</b>	<u>27,2</u>	<u>28,5</u>	<u>28,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
<b>2010/11</b>						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Leverandørgæld	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
<b>31. marts 2011</b>	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

##### 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 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Koncern

mio. kr.	2010/11		2009/10	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter:				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	8,8	8,8	0,0	0,0
<b>Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tilgodehavender fra salg	78,3	78,3	72,9	72,9
Deposita	27,2	27,2	25,9	25,9
Andre tilgodehavender	12,8	12,8	5,2	5,2
Likvide beholdninger	326,3	326,3	568,2	568,2
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>444,6</b>	<b>444,6</b>	<b>672,2</b>	<b>672,2</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner				
	0,0	0,0	44,6	44,6
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>44,6</b>	<b>44,6</b>
Kreditinstitutter	2.794,2	2.794,2	3.226,5	3.292,4
Medarbejderobligationer	1,6	1,6	1,6	1,6
Leverandører	420,3	420,3	422,0	422,0
Anden gæld	7,2	7,2	36,9	36,9
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>3.223,3</b>	<b>3.223,3</b>	<b>3.687,0</b>	<b>3.752,9</b>

##### Moderselskab

mio. kr.	2010/11		2009/10	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter:				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4,1	4,1	38,7	38,7
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>38,7</b>	<b>38,7</b>
Leverandører	0,2	0,2	0,4	0,4
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 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 2009/10.

#### Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

##### Koncern

mio. kr.	2009/10			I alt
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke observer- bare input (Niveau 3)	
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner	0,0	44,6	0,0	44,6
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>44,6</b>	<b>0,0</b>	<b>44,6</b>

##### Koncern

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

#### 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 i 2010/11 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 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 30 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

De gamle renteswaps, der udløb i regnskabsåret, blev regnskabsmæssigt klassificeret som sikringsinstrument. Dagsværdiændringer blev derfor indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner blev indregnet i resultatopgørelsen.

	2010/11				2009/10			
	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 anden totalind- komst	Dags- værdi	Rest- løbetid
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mdr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mdr.
Renteswap, handels- beholdning	1.000	8,8	8,8	21	0	0,0	0,0	-
Renteswaps, sikrings- instrument	0	0,0	0,0	-	2.000	-44,6	-44,6	9
	<u>1.000</u>	<u>8,8</u>	<u>8,8</u>		<u>2.000</u>	<u>-44,6</u>	<u>-44,6</u>	

#### 31 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 lejeperioder. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:

mio. kr.	Koncern	
	2010/11	2009/10
0-1 år	91,9	87,5
1-5 år	54,2	70,9
> 5 år	0,0	1,6
	<u>146,1</u>	<u>160,0</u>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 134,7 mio. kr. (2009/10: 130,6 mio. kr.) vedrørende operationel leasing.

## Koncern- og årsregnskab 1. april 2010 – 31. marts 2011

### Noter

#### 32 Nærtstående parter

MHolding 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.

Det ansvarlige lån er i 2009/10 konverteret til selskabskapital. Renter i 2009/10 udgjorde 42,1 mio. kr. Den ansvarlige lånekapital blev forrentet med 12 %.

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

#### Bestyrelse og direktion

M Holding koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte 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.

Moderselskabet havde ydet dattervirksomheden M Holding 2 A/S et ansvarligt lån, som blev konverteret til selskabskapital i 2009/10. Lånet blev forrentet med 12 %.

#### 33 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. marts 2011.

#### 34 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for M Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010/11, er udsendt. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for M Holding A/S.