

APS MAK
c/o ADDEK APS, TOBAKSVEJEN 10, 2860 SØBORG

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. marts 2023

Henrik Dahl

CVR-NR. 13 61 36 72

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	4 - 5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	7
Balance.....	8 - 9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis.....	13

Selskabet

ApS MAK
c/o ADDEK ApS
Tobaksvejen 10
2860 Søborg

CVR-nr.: 13 61 36 72
Stiftet: 1. november 1989
Kommune: Gladsaxe
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Anders Kiilsgaard Borrisholt

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Advokat

Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 København K

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2022 for ApS MAK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 25. marts 2023

Direktion

Anders Kiilsgaard Borrisholt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

Til kapitalejerne i ApS MAK

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ApS MAK for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorerers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. marts 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16537

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i investering i finansielle aktiver.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Set i lyset af selskabets langsigtede investeringsstrategi har resultatet af investeringerne været tilfredsstillende over de senere år.

Resultatet for 2022 er på niveau med det forventede givet den valgte investeringsstrategi.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022

Note	2022	2021
Rente- og udbytteindtægter	6.186.778	6.004.748
Realiseret kurstab, netto på værdipapirer	-20.824.586	-1.256.700
Urealiseret kurstab/-gevinst, netto på værdipapirer	-3.974.423	43.410.346
Øvrige finansielle indtægter	514	2.679
Øvrige finansielle omkostninger	-297.133	-381.922
Finansielle poster, netto	-18.908.850	47.779.151
Andre eksterne omkostninger	-777.735	-675.762
Resultat før skat	-19.686.585	47.103.389
2. Skat af årets resultat	4.886.871	-11.637.097
Årets resultat	-14.799.714	35.466.292
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-14.799.714	35.466.292
	-14.799.714	35.466.292

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2022

Note	AKTIVER	2022	2021
3.	Kapitalinteresser	40.418.341	40.418.341
4.	Værdipapirer	247.184.973	269.840.925
	Finansielle anlægsaktiver	287.603.314	310.259.266
	ANLÆGSAKTIVER	287.603.314	310.259.266
	Beregnet udskudt skat, aktiv	4.122.437	0
	Tilgodehavende skat	1.704.383	404.957
	Andre tilgodehavender	30.909	77.538
	Tilgodehavender	5.857.729	482.495
	Likvide beholdninger	5.449.534	854.965
	OMSÆTNINGSAKTIVER	11.307.263	1.337.460
	AKTIVER	298.910.577	311.596.726

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2022 (fortsat)

<u>Note</u>	PASSIVER	2022	2021
	Selskabskapital	50.762.681	50.762.681
	Overført resultat.....	236.288.273	251.087.987
		<u>287.050.954</u>	<u>301.850.668</u>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.750	47.500
	Skyldig skat	0	0
	Gæld til anpartshavere	11.819.873	9.698.558
	Kortfristede gældsforpligtelser	<u>11.859.623</u>	<u>9.746.058</u>
	GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>11.859.623</u>	<u>9.746.058</u>
	PASSIVER	<u><u>298.910.577</u></u>	<u><u>311.596.726</u></u>

5. Eventualposter mv.
6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

EGENKAPITALOPGØRELSE

4. Egenkapital	01.01.22	Forslag til resultatdisponering	31.12.22
Selskabskapital	50.762.681	0	50.762.681
Overført resultat	251.087.987	-14.799.714	236.288.273
	<u>301.850.668</u>	<u>-14.799.714</u>	<u>287.050.954</u>

NOTER

1. **Personaleomkostninger**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:
1 (2021: 1)

2. **Skat af årets resultat**

	2022	2021
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	10.729.664
Regulering fra tidligere år	-764.434	907.433
Regulering af udskudt skat	-4.122.437	0
	<u>-4.886.871</u>	<u>11.637.097</u>

3. **Kapitalinteresser**

Kostpris pr. 1. januar	40.418.341	40.418.341
Tilgang	0	0
Kostpris pr. 31. december	<u>40.418.341</u>	<u>40.418.341</u>

Kapitalinteresser består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Trafalgar Estate Ltd.	England	33,33 %

4. **Dagsværdioplysninger**Børsnoterede aktier

Dagsværdi pr. 31. december	177.946.050	204.839.273
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-3.199.745	35.749.529

Børsnoterede obligationer

Dagsværdi pr. 31. december	21.536.251	33.853.807
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-2.651.632	-57.514

Unoterede investeringer

Dagsværdi pr. 31. december	47.702.672	31.147.845
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	1.876.954	7.718.331

NOTER

5. Eventualposter mv.

Investeringsforpligtelser

I forbindelse med investering i unoterede kapitalfonde, påhviler der pr. 31. december 2022 selskabet følgende resttilsagn:

	Afgivet tilsagn		Resttilsagn	
	Valuta	DKK	Valuta	DKK
Tilsagn i USD.....	3.224.600	21.532.169	741.742	5.171.574
Tilsagn i EUR.....	10.000.000	74.474.800	4.894.380	36.397.058
Tilsagn i DKK.....	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
		106.006.969		51.568.632

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for investeringsforpligtelser afgivet i Euro, har selskabet håndpantset værdipapirdepoter optaget i regnskabet til kr. 5.497.659 samt likvide midler optaget i regnskabet til kr. 2.360.827.

Finansielle instrumenter

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter i USD til kurssikring af visse dele af sine investeringer i unoterede kapitalfonde.

Valuta	Betaling/udløb	Kontrakt i valuta	I forhold til terminkursen pr. 31.12.22, har kontrakterne følgende værdier i DKK
USD.....	1 måned	45.900	514

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ApS MAK for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Skat

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

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser måles i selskabets balance til kostpris.

Værdipapirer omfatter primært børsnoterede aktier og obligationer. Disse aktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til indre værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.