

# MAK Invest ApS

K. Christensens Vej 2M, 9200 Aalborg SV

CVR-nr. 32 65 60 05

## Årsrapport

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. august 2020.

---

Christian Løth Mortensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	28

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for MAK Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg SV, den 20. august 2020

### Direktion

Mikael André Kristensen

### Bestyrelse

Christian Løth Mortensen  
Formand

Johannes Palsson

Mikael André Kristensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i MAK Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MAK Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes 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. december 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 20. august 2020

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Johnny Vedsted Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne31488

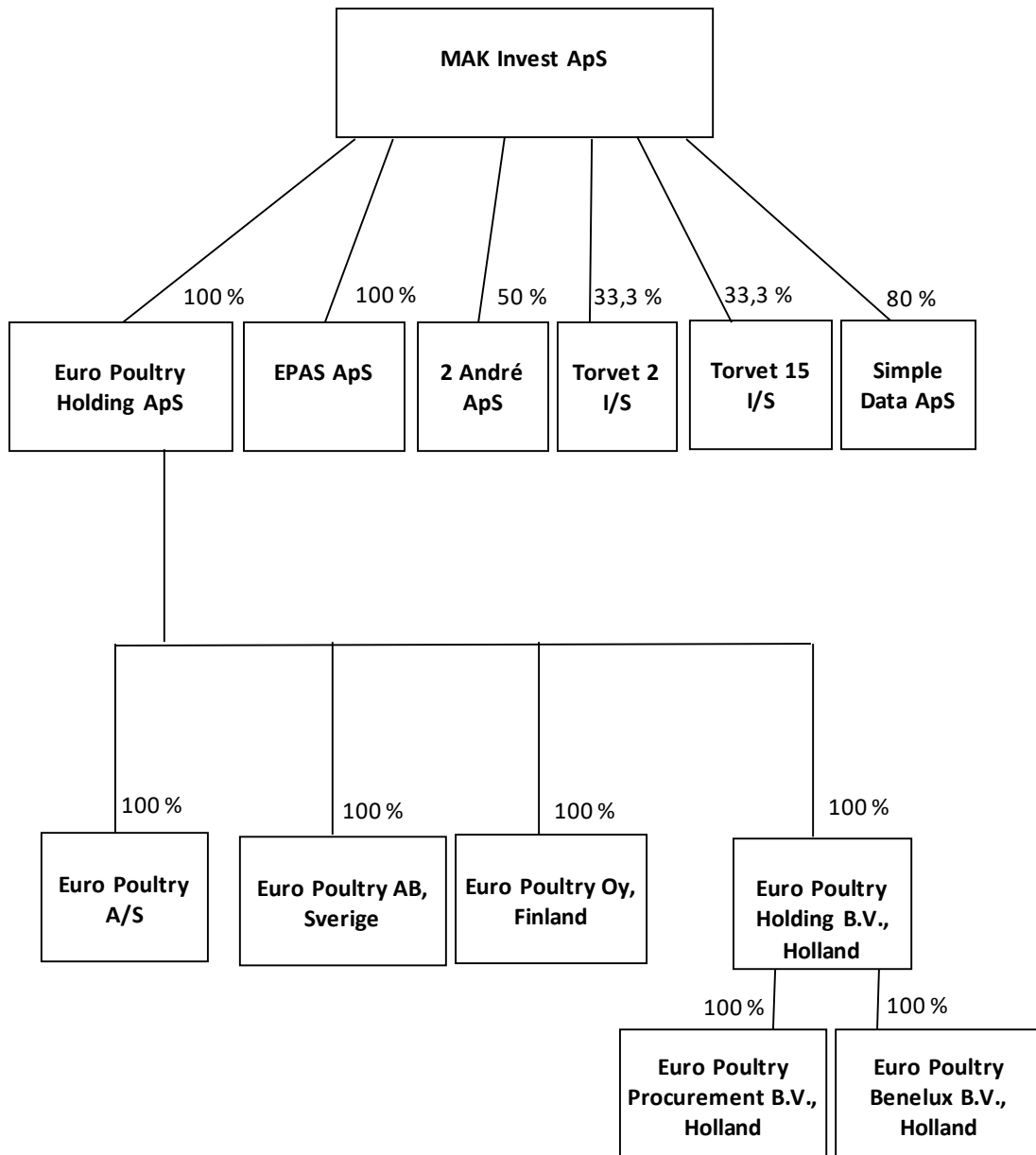
Johny Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32798

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	MAK Invest ApS K. Christensens Vej 2M 9200 Aalborg SV  CVR-nr.: 32 65 60 05 Stiftet: 8. december 2009 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Christian Løth Mortensen, Formand Johannes Palsson Mikael André Kristensen
<b>Direktion</b>	Mikael André Kristensen
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
<b>Bankforbindelse</b>	Nordea, Prinsensgade 15, 9000 Aalborg
<b>Advokatforbindelse</b>	Advokatfirmaet Hovmøller og Thorup
<b>Dattervirksomheder</b>	Euro Poultry Holding ApS, Aalborg Euro Poultry A/S, Aalborg Euro Poultry Oy, Helsinki Euro Poultry AB, Helsingborg Euro Poultry Holding B.V., Druten Euro Poultry Benelux B.V., Druten Euro Poultry Procurement B.V., Druten EPAS ApS, Aalborg Simple Data ApS, Aalborg
<b>Associeret virksomhed</b>	2 André ApS, Aalborg Torvet 15 I/S, Århus Torvet 2 I/S, Århus

Koncernoversigt





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	20.721	21.537	25.138	24.647	16.765
Resultat af ordinær primær drift	6.097	7.058	10.212	11.096	5.069
Finansielle poster, netto	-1.407	135	-143	-428	-686
Årets resultat	3.591	5.635	7.779	8.204	2.653
<b>Balance:</b>					
Balancesum	87.842	99.620	103.767	60.627	55.439
Investeringer i materielle anlægsaktiver	911	1.622	1.039	1.529	2.814
Egenkapital	29.274	26.810	21.514	16.740	11.195
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	6.174	13.081	-49.342	7.890	4.371
Investeringsaktivitet	-278	-1.486	-2.970	-2.074	-3.055
Finansieringsaktivitet	-8.793	-9.771	42.152	-2.000	-1.200
Pengestrømme i alt	-2.897	1.824	-10.160	3.816	116
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	29	27	26	20	17
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	33,3	26,9	20,7	27,6	20,2
Egenkapitalforrentning	12,8	23,3	40,7	58,7	25,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og MAK Invest ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af handel med fødevarer til detail- og cateringgrossister i Europa, leverandører til flycatering og handel med bulk fødevarer globalt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 20.721 t.kr. mod 21.537 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.591 t.kr. mod 5.635 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede et resultat efter skat tilsvarende 2018. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabets drift indebærer en række almindelige risici af kommerciel art, som selskabets ledelse løbende forholder sig til. Disse risici relaterer sig til bl.a. leverandører, produkter og markeder.

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for svenske kroner og euro.

### Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra koncernens drift igennem samarbejde med de speditiofsfirmaer, der håndterer koncernens fragt af varer.

### Videnressourcer

Kvaliteten af koncernens produkter er af stor vigtighed for koncernens ledelse. Ledelsen forsøger at fastholde medarbejderne med henblik på at fastholde vidensressourcerne omkring selskabets produkter.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende deres produkter i samarbejde med kunder og leverandører. Udviklingen sker ived tæt samarbejde for at sikre, at produkterne matcher kundernes behov.

### Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2020 forventer ledelsen et resultat lavere end det i 2019 realiserede resultat, hvilket primært kan henføres til usikkerheden i COVID-19 pandemien.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID-19, og det vurderes, at alle koncernens markeder er påvirket af udbruddet. Da det er vanskeligt at forudsige effekten heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i betydelige økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår dog uden at være en direkte trussel mod virksomhedens eksistens.

## Ledelsesberetning

---

### Filialer i udlandet

I koncernen indgår udenlandske selskaber som har hjemsted i Sverige, Holland og Finland. Euro Poultry AB (Sverige), Euro Poultry Benelux B.V. (Holland) og Euro Poultry OY Finland er alle salgsselskaber med salg til tredjepart. Derudover indeholder koncernen selskabet Euro Poultry Procurement B.V. (Holland) som ligeledes er et salgsselskab. Dette beskæftiger sig dog alene med koncernintern salg.

Derudover indgår Euro Poultry Holding B.V. i koncernen, som fungerer som holdingselskab for Euro Poultry Benelux B.V. og Euro Poultry Procurement B.V.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
	<b>20.720.663</b>	<b>21.537</b>	<b>-131.227</b>	<b>-30</b>
1	-13.353.122	-13.326	0	0
	-1.270.893	-1.153	-29.168	0
	<b>6.096.648</b>	<b>7.058</b>	<b>-160.395</b>	<b>-30</b>
	0	0	3.508.801	5.385
	316.349	370	327.902	370
	0	0	2.543	5
	73.144	708	12.913	8
	-25.000	530	-25.000	0
2	-1.771.133	-1.473	-124.747	-90
	<b>4.690.008</b>	<b>7.193</b>	<b>3.542.017</b>	<b>5.648</b>
	-1.099.129	-1.558	48.860	-13
3	<b>3.590.879</b>	<b>5.635</b>	<b>3.590.877</b>	<b>5.635</b>
	3.590.343	5.635		
	536	0		
	<b>3.590.879</b>	<b>5.635</b>		

## Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.628.145	3.954	1.020.832	50
	Materielle anlægsaktiver i alt	3.628.145	3.954	1.020.832	50
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.297.424	27.786
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.215.142	2.161	2.215.142	2.161
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	25	0	25
9	Andre tilgodehavender	241.500	682	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.456.642	2.868	33.512.566	29.972
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.084.787</b>	<b>6.822</b>	<b>34.533.398</b>	<b>30.022</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
Note					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	37.400.145	43.713	2.250.000	0
	Varebeholdninger i alt	37.400.145	43.713	2.250.000	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37.016.358	39.304	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	162.222	517
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	461.262	272	461.262	271
10	Udskudte skatteaktiver	295.775	234	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	340.754	0	261.020	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.087.152	1.358
	Andre tilgodehavender	5.201.888	5.453	9.791	49
11	Periodeafgrænsningsposter	379.932	264	5.673	6
	Tilgodehavender i alt	43.695.969	45.527	1.987.120	2.201
	Likvide beholdninger	661.597	3.558	14	7
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>81.757.711</b>	<b>92.798</b>	<b>4.237.134</b>	<b>2.208</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>87.842.498</b>	<b>99.620</b>	<b>38.770.532</b>	<b>32.230</b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
	125.000	125	125.000	125
Virksomhedskapital				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.437.264	883
Overført resultat	28.351.329	25.685	23.914.066	24.801
Foreslået udbytte for regnskabsåret	800.000	1.000	800.000	1.000
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>29.276.329</b>	<b>26.810</b>	<b>29.276.330</b>	<b>26.809</b>
Minoritetsinteresser	-2.277	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>29.274.052</b>	<b>26.810</b>	<b>29.276.330</b>	<b>26.809</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
12 Hensættelser til udskudt skat	0	0	97.976	26
13 Andre hensatte forpligtelser	0	0	9.107	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.083</b>	<b>26</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
14 Anden gæld	309.330	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	309.330	0	0	0

## Balance 31. december

Note	Koncern		Morderselskab	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>				
Gæld til pengeinstitutter	27.693.434	35.487	1.492.786	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.838.041	30.328	101.834	25
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.664.591	4.343
Selskabsskat	0	693	0	1.018
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	127.908	9
Anden gæld	8.727.641	6.302	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	58.259.116	72.810	9.387.119	5.395
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.568.446</b>	<b>72.810</b>	<b>9.387.119</b>	<b>5.395</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>87.842.498</b>	<b>99.620</b>	<b>38.770.532</b>	<b>32.230</b>

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

17 Nærtstående parter



## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

---

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	Minoritetsinteresser kr.
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	25.684.387	1.000.000	0
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	0
Årets overførte overskud eller underskud	0	2.789.986	800.000	-2.277
Valutakursregulering af udenlandske selskaber	0	-40.561	0	0
Regulering, renteswap	0	-82.483	0	0
	<b>125.000</b>	<b>28.351.329</b>	<b>800.000</b>	<b>-2.277</b>

## Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet

---

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	883.367	24.800.130	1.000.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000
Resultatandel	0	3.553.897	-763.020	800.000
Valutakursregulering af udenlandske selskaber	0	0	-40.561	0
Regulering renteswap	0	0	-82.483	0
	<b>125.000</b>	<b>4.437.264</b>	<b>23.914.066</b>	<b>800.000</b>

## Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2019 kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	3.590.879	5.635
18 Reguleringer	3.685.438	2.313
19 Ændring i driftskapital	2.790.198	7.682
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	10.066.515	15.630
Renteindbetalinger og lignende	73.144	706
Renteudbetalinger og lignende	-1.771.133	-1.473
Pengestrøm fra ordinær drift	8.368.526	14.863
Betalt selskabsskat	-2.194.128	-1.782
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>6.174.398</b>	<b>13.081</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-911.068	-1.622
Salg af materielle anlægsaktiver	228.000	40
Køb af finansielle anlægsaktiver	-35.000	-244
Salg af finansielle anlægsaktiver	440.087	340
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-277.981</b>	<b>-1.486</b>
Afdrag på kassekredit	-7.793.155	-9.665
Betalt udbytte	-1.000.000	-106
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.793.155</b>	<b>-9.771</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-2.896.738</b>	<b>1.824</b>
Likvider primo	3.558.335	1.734
<b>Likvider ultimo</b>	<b>661.597</b>	<b>3.558</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	661.597	3.558
<b>Likvider ultimo</b>	<b>661.597</b>	<b>3.558</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 kr.	2018 t.kr.	2019 kr.	2018 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	11.283.099	12.062	0	0
Pensioner	1.307.621	738	0	0
Andre omkostninger til social sikring	762.402	526	0	0
	<b>13.353.122</b>	<b>13.326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	1.148.800	1.160	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	29	27	0	0
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	93.868	79
Andre finansielle omkostninger	1.771.133	1.473	30.879	11
	<b>1.771.133</b>	<b>1.473</b>	<b>124.747</b>	<b>90</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			3.553.897	883
Udbytte for regnskabsåret			800.000	1.000
Overføres til overført resultat			0	3.752
Disponeret fra overført resultat			-763.020	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>3.590.877</b>	<b>5.635</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>4. Goodwill</b>				
Kostpris primo	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	35.234	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-35.234	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-35.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	8.628.626	7.259	50.000	50
Tilgang i årets løb	911.068	1.622	1.000.000	0
Afgang i årets løb	-1.025.482	-253	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.514.212</b>	<b>8.628</b>	<b>1.050.000</b>	<b>50</b>
Af- og nedskrivninger primo	-4.674.330	-3.780	0	0
Årets afskrivninger	-1.235.659	-1.153	-29.168	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	6	0	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	1.023.922	253	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-4.886.067</b>	<b>-4.674</b>	<b>-29.168</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.628.145</b>	<b>3.954</b>	<b>1.020.832</b>	<b>50</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	0	0	26.902.601	26.802
Overført fra associeret virksomhed	0	0	12.500	0
Tilgang i årets løb	0	0	35.000	100
Afgang i årets løb	0	0	-7.500	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.942.601</b>	<b>26.902</b>
Opskrivninger primo	0	0	16.624.220	11.466
Egenkapitalregulering, datterselskab	0	0	-41.452	-227
Værdiregulering primo ved tilgang	0	0	-12.500	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	3.544.036	5.386
Årets tilbageførsler på afgang	0	0	7.499	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.121.803</b>	<b>16.625</b>
Afskrivninger på goodwill primo	0	0	-15.740.853	-15.741
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-35.234	0
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.776.087</b>	<b>-15.741</b>
Overført til hensatte forpligtelser	0	0	9.107	0
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.107</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.297.424</b>	<b>27.786</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	0	0
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	0	35.234	0

## Noter

---

### Tilknyttede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Euro Poultry Holding ApS	Aalborg	100 %
Euro Poultry A/S	Aalborg	100 %
Euro Poultry Oy	Helsinki	100 %
Euro Poultry AB	Helsingborg	100 %
Euro Poultry Holding B.V.	Druten	100 %
Euro Poultry Benelux B.V.	Druten	100 %
Euro Poultry Procurement B.V.	Druten	100 %
EPAS ApS	Aalborg	100 %
Simple Data ApS	Aalborg	80 %

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	2.039.085	2.039	2.039.085	2.039
Afgang i årets løb	-12.500	0	-12.500	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.026.585</b>	<b>2.039</b>	<b>2.026.585</b>	<b>2.039</b>
Opskrivning primo	-166.371	-530	-166.371	-530
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	327.902	370	327.902	370
Årets tilbageførsler på afgang	12.500	0	12.500	0
Regulering renteswap	-82.483	-6	-82.483	-6
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>91.548</b>	<b>-166</b>	<b>91.548</b>	<b>-166</b>
Modregnet i tilgodehavender	97.009	288	97.009	288
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>97.009</b>	<b>288</b>	<b>97.009</b>	<b>288</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.215.142</b>	<b>2.161</b>	<b>2.215.142</b>	<b>2.161</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
2 André ApS			Aalborg	50 %
Torvet 15 I/S			Århus	33,3 %
Torvet 2 I/S			Århus	33,3 %



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	25.000	25	0	25
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
Nedskrivninger primo	0	0	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-25.000	0	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-25.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
<b>9. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	681.587	778	0	0
Tilgang i årets løb	0	244	0	0
Afgang i årets løb	-440.087	-340	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>241.500</b>	<b>682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	-530	0	0
Korrektion af nedskrivning primo	0	530	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>241.500</b>	<b>682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 10. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	234.157	161	0	0
Udskudt skat af årets resultat	144.102	129	0	0
Øvrige reguleringer af udskudt skat	-82.484	-56	0	0
	<b>295.775</b>	<b>234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	-67.698	-78	0	0
Omsætningsaktiver	-50.850	-24	0	0
Låneomkostninger	118.329	111	0	0
Valutaswap	295.994	143	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	0	82	0	0
	<b>295.775</b>	<b>234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger afholdt i 2019, som vedrører omkostninger til messer samt abonnementer for 2020.

	Koncern		Mодerselskab	
	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.	31/12 2019 kr.	31/12 2018 t.kr.
<b>12. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	0	0	22.822	3
Udskudt skat af årets resultat	0	0	75.154	23
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.976</b>	<b>26</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	0	0	101.782	29
Låneomkostninger	0	0	-3.806	-3
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.976</b>	<b>26</b>

## Noter

---

### 13. Andre hensatte forpligtelser

Hensat på dattervirksomheder	0	0	9.107	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.107</u>	<u>0</u>

### 14. Anden gæld

Anden gæld i alt	309.330	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>309.330</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
 Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	 0	 0	 0	 0

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 27.693 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	2.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.357

### 16. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 203 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 13-34 måneder og en samlet restleasingydelse på 372 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for den associeret virksomhed, 2 Andre ApS. Selskabets bankgæld udgør pr. 31. december 2019 i alt 5.158 t.kr.

Andre eventualforpligtelser:

## Noter

---

### 16. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en årlig husleje på t. kr. 483, som tidligst kan opsiges til fraflytning den 28. februar 2023.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

### 17. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Mikael Kristensen, Magnoliavej 17, 9000 Aalborg

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Morderselskab 2019 kr.
Lejeindtægter	48.000
Renteindtægter	2.534
Renteomkostninger	93.868
Køb af materielle anlægsaktiver	1.000.000

### 18. Reguleringer

	Koncern 2019 kr.	2018 t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.270.893	1.153
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	25.000	-530
Gevinst/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-226.440	-46
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-316.349	-370
Andre finansielle indtægter	-73.144	-708
Øvrige finansielle omkostninger	1.771.133	1.473
Skat af årets resultat	1.099.129	1.523
Øvrige reguleringer	135.216	-182
	<b>3.685.438</b>	<b>2.313</b>

### 19. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	6.312.739	4.079
Ændring i tilgodehavender	2.233.137	3.036
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-5.755.678	422
Ændringer i tilgodehavender hos associerede virksomheder som er nedskrevet	0	145
	<b>2.790.198</b>	<b>7.682</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MAK Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation. Ændringen udgør t.kr. 807 for sammenligningstallene (koncern).

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret korfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som en del af selskabets likvider, og fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MAK Invest ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori MAK Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill..

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres mod regnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samti dig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MAK Invest ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til underbalance i associeret virksomhed. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.