

Maki Investment ApS

Hårupvej 22 D
8600 Silkeborg
CVR-nr. 38745409

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.06.2020

Dirigent

Navn: Henrik Rennison Hansen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Maki Investment ApS
Hårupvej 22 D
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 38745409
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Niels Backman Dahl-Nielsen
Henrik Broksø Thulesen, formand
Ronnie Møller-Thorsøe

Direktion

Michael Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Maki Investment ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 17.06.2020

Direktion

Michael Jensen

Bestyrelse

Niels Backman Dahl-Nielsen

Henrik Broksø Thulesen
formand

Ronnie Møller-Thorsøe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maki Investment ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Maki Investment ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 for 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 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 bl.a. 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.

I forbindelse med vores gennemlæsning af ledelsesberetningen har vi konstateret, at ledelsesberetningen ikke indeholder oplysninger om selskabets måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan samt om selskabets politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer. Derudover mangler den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar.

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, bortset fra ovennævnte manglende oplysninger om det underrepræsenterede køn og redegørelse for samfundsansvar. Vi har herudover ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Overtrædelse af selskabsloven bestemmelser om måltal for det underrepræsenterede køn

Ledelsen har ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan. Dette er i strid med selskabsloven, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Aarhus, den 17.06.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	429.685	322.436	48.064
Bruttoresultat	78.635	69.224	30.980
Driftsresultat	41.187	37.804	20.858
Resultat af finansielle poster	(5.093)	(3.276)	(3.024)
Årets resultat	26.818	25.333	13.348
Samlede aktiver	177.847	186.299	183.952
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.808	1.600	1.270
Egenkapital	60.854	63.656	37.709
Nøgletal			
Egenkapitalens forrentning (%)	43,1	50,0	35,4
Soliditetsgrad (%)	34,2	34,2	20,5

Hoved- og nøgletal for 2017 omfatter perioden 17.08.2017 – 31.12.2017, hvorfor hoved- og nøgletalsoversigten for 2017 ikke er sammenlignelig med de øvrige år i oversigten.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Maki-koncernen er en ledende, nordisk grossist og distributør indenfor legetøj og spil.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne i 2019 øgedes betydeligt og mere end ledelsens forventninger. Den store vækst resulterede også i en stigende indtjening, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

En afledt virkning af den meget store vækst i regnskabsåret er koncernen nu opfylder de udvidede rapporterings- og oplysningskrav, som gælder for en "stor C-virksomhed" i henhold til Årsregnskabsloven. Væksten realiseredes relativt sent i regnskabsåret, og på nuværende tidspunkt har ledelsen endnu ikke haft mulighed at arbejde i dybden med fx risici, videnressourcer, CSR, køn mm. Der er derfor hverken etableret faste politikker, mål mm. på nuværende tidspunkt. Maki-koncernen vil påbegynde arbejdet indenfor disse områder i dette regnskabsår.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et moderat højere aktivitetsniveau og et resultat efter skat på 25-30 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens og koncernens finansielle stilling og udvikling.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Nettoomsætning	1	429.685.471	322.435.652
Vareforbrug		(269.671.312)	(193.231.307)
Andre eksterne omkostninger	2	(81.378.733)	(59.980.572)
Bruttoresultat		78.635.426	69.223.773
Personaleomkostninger	3	(30.357.580)	(24.165.801)
Af- og nedskrivninger	4	(7.091.167)	(7.253.740)
Driftsresultat		41.186.679	37.804.232
Andre finansielle indtægter	5	85.693	8.479
Andre finansielle omkostninger	6	(5.178.214)	(3.284.324)
Resultat før skat		36.094.158	34.528.387
Skat af årets resultat	7	(9.275.763)	(9.195.678)
Årets resultat		26.818.395	25.332.709
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		2.300.000	29.257.000
Overført resultat		24.518.395	(3.924.291)
		26.818.395	25.332.709

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		51.380.754	58.082.592
Immaterielle anlægsaktiver	8	51.380.754	58.082.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.154.959	1.735.858
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle anlægsaktiver	9	4.154.959	1.735.858
Deposita		505.069	29.996
Finansielle anlægsaktiver	10	505.069	29.996
Anlægsaktiver		56.040.782	59.848.446
Fremstillede varer og handelsvarer		73.821.583	39.092.509
Forudbetalinger for varer		3.338.934	4.867.750
Varebeholdninger		77.160.517	43.960.259
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38.001.300	70.225.803
Andre tilgodehavender		3.521.583	3.118.351
Periodeafgrænsningsposter	11	1.016.641	0
Tilgodehavender		42.539.524	73.344.154
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	17.660
Værdipapirer og kapitalandele		0	17.660
Likvide beholdninger		2.106.184	9.128.387
Omsætningsaktiver		121.806.225	126.450.460
Aktiver		177.847.007	186.298.906

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		250.000	250.000
Overført overskud eller underskud		58.303.684	34.149.218
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.300.000	29.257.000
Egenkapital		60.853.684	63.656.218
Udskudt skat	12	621.930	135.184
Hensatte forpligtelser		621.930	135.184
Ansvarlig lånekapital	13	9.308.534	37.257.983
Anden gæld	14	928.200	0
Langfristede gældsforpligtelser		10.236.734	37.257.983
Bankgæld		48.812.690	54.170.916
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	232.852
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.210.472	25.060.255
Skyldig selskabsskat		598.126	185.244
Anden gæld		8.513.371	5.600.254
Kortfristede gældsforpligtelser		106.134.659	85.249.521
Gældsforpligtelser		116.371.393	122.507.504
Passiver		177.847.007	186.298.906
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	250.000	34.149.218	29.257.000	63.656.218
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(29.257.000)	(29.257.000)
Værdireguleringer	0	309.514	0	309.514
Øvrige egenkapitalposter	0	(605.443)	0	(605.443)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(68.000)	0	(68.000)
Årets resultat	0	24.518.395	2.300.000	26.818.395
Egenkapital ultimo	250.000	58.303.684	2.300.000	60.853.684

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		41.186.679	37.804.232
Af- og nedskrivninger		7.091.167	7.253.740
Ændringer i arbejdskapital	15	23.609.706	(3.913.180)
Pengestrømme vedrørende primær drift		71.887.552	41.144.792
Modtagne finansielle indtægter		85.693	7.388
Betalte finansielle omkostninger		(5.067.338)	(1.645.501)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.444.135)	(15.916.710)
Pengestrømme vedrørende drift		58.461.772	23.589.969
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.808.424)	(1.600.202)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	286.646
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.808.424)	(1.313.556)
Udbetalt udbytte		(29.257.000)	0
Afdrag, ansvarlig lån		(28.060.325)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(57.317.325)	0
Ændring i likvider		(1.663.977)	22.276.413
Likvider primo		(45.042.529)	(67.318.942)
Likvider ultimo		(46.706.506)	(45.042.529)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.106.184	9.128.387
Kortfristet gæld til banker		(48.812.690)	(54.170.916)
Likvider ultimo		(46.706.506)	(45.042.529)

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	153.122.135	113.878.581
Øvrige lande	276.563.336	208.557.071
	429.685.471	322.435.652
	2019 kr.	2018 kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	198.086	174.922
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	52.000	0
Skatterådgivning	15.000	0
Andre ydelser	124.750	59.168
	389.836	234.090
	2019 kr.	2018 kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	26.519.218	20.730.068
Pensioner	1.612.826	1.942.642
Andre omkostninger til social sikring	1.987.352	1.337.392
Andre personaleomkostninger	238.184	155.699
	30.357.580	24.165.801
	55	46
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.668.291	1.703.123
	1.668.291	1.703.123

Særlige incitamentsprogrammer

Selskabet har i 2019 implementeret incitamentsprogram til nøglemedarbejdere. Det samlede antal aktier omfattet af programmet udgør 101. Optionerne er tildelt til en udnyttelseskurs på DKK 15.626 svarende til en samlet udnyttelsespris på 1,6 mio. kr. I henhold til incitamentsprogram løber udnyttelsesperioden fra 01.07.2025 – 30.09.2025, men kan fremrykkes i særlige tilfælde.

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.701.844	6.701.844
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	389.323	551.896
	7.091.167	7.253.740
	2019 kr.	2018 kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	85.693	0
Øvrige finansielle indtægter	0	8.479
	85.693	8.479
	2019 kr.	2018 kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.598.346	1.237.354
Valutakursreguleringer	1.439.369	408.146
Øvrige finansielle omkostninger	2.140.499	1.638.824
	5.178.214	3.284.324
	2019 kr.	2018 kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8.964.100	8.991.939
Ændring af udskudt skat	554.626	162.513
Regulering vedrørende tidligere år	(242.963)	41.226
	9.275.763	9.195.678
		Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		67.018.376
Kostpris ultimo		67.018.376
Af- og nedskrivninger primo		(8.935.784)
Årets afskrivninger		(6.701.838)
Af- og nedskrivninger ultimo		(15.637.622)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		51.380.754

Koncernens noter

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.967.605	0
Tilgange	2.808.424	0
Afgange	0	(31.624)
Kostpris ultimo	4.776.029	(31.624)
Af- og nedskrivninger primo	(231.747)	0
Årets afskrivninger	(389.323)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	31.624
Af- og nedskrivninger ultimo	(621.070)	31.624
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.154.959	0
		Deposita kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		29.996
Tilgange		475.073
Kostpris ultimo		505.069
Regnskabsmæssig værdi ultimo		505.069
11. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, forudbetalte produktudviklingsomkostninger mv.		
		2019 kr.
12. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		135.184
Indregnet i resultatopgørelsen		554.626
Indregnet direkte på egenkapitalen		(68.000)
Øvrige bevægelser		120
Ultimo		621.930

Koncernens noter

13. Ansvarlig lånekapital

I forbindelse med købet af kapitalandelen i Maki A/S i 2017, har to af virksomhedsdeltagerne hver ydet et ansvarligt lån til selskabet. Lånene er ydet på identiske, sideordnede vilkår og henstår afdragsfrie indtil banklånet er fuldt indfriet. Herefter amortiseres lånene over en treårig periode.

14. Anden gæld

Feriepengeforpligtelser

	2019 kr.	2018 kr.
	928.200	0
	928.200	0

15. Ændring i arbejdskapital

Ændring i varebeholdninger

Ændring i tilgodehavender

Ændring i leverandørgæld mv.

	2019 kr.	2018 kr.
	(33.200.258)	1.301.048
	31.275.411	(9.330.090)
	25.534.553	4.115.862
	23.609.706	(3.913.180)

16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

	2019 kr.	2018 kr.
	9.804.222	5.272.066

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr. i simple fordringer/varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør:

Simple fordringer/varedebitorer	37.994 t.kr.
Lagerbeholdning	77.161 t.kr.
Immaterielle rettigheder	0 t.kr.
Driftsinventar/materiel	4.155 t.kr.

18. Dattervirksomheder

Maki A/S

Maki Norge A/S

Making Kidplay AB

Maki Finland OY

Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Silkeborg	A/S	100,0
Norge	A/S	100,0
Sverige	AB	100,0
Finland	OY	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(12.420)	(41.438)
Driftsresultat		(12.420)	(41.438)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.544.976	27.197.634
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(203.656)	(20.510)
Andre finansielle omkostninger	1	(2.005.262)	(2.328.982)
Resultat før skat		26.323.638	24.806.704
Skat af årets resultat	2	494.757	526.005
Årets resultat		26.818.395	25.332.709
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		2.300.000	29.257.000
Overført resultat		24.518.395	(3.924.291)
		26.818.395	25.332.709

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		76.573.469	128.196.492
Finansielle anlægsaktiver	3	76.573.469	128.196.492
Anlægsaktiver		76.573.469	128.196.492
Udskudt skat		6.000	6.000
Tilgodehavende selskabsskat		0	335.523
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		10.081.000	8.190.482
Tilgodehavender		10.087.000	8.532.005
Likvide beholdninger		40.844	11.929
Omsætningsaktiver		10.127.844	8.543.934
Aktiver		86.701.313	136.740.426

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	33.196.492
Overført overskud eller underskud		58.303.684	952.726
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.300.000	29.257.000
Egenkapital		60.853.684	63.656.218
Ansvarlig lånekapital	5	9.308.534	37.257.983
Langfristede gældsforpligtelser		9.308.534	37.257.983
Bankgæld		9.268.708	28.161.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.250.387	7.640.058
Kortfristede gældsforpligtelser		16.539.095	35.826.225
Gældsforpligtelser		25.847.629	73.084.208
Passiver		86.701.313	136.740.426
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	250.000	33.196.492	952.726	29.257.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(29.257.000)
Valutakursreguleringer	0	68.788	0	0
Værdireguleringer	0	309.514	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(474.231)	(200.000)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(68.000)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(61.573.475)	61.573.475	0
Årets resultat	0	28.540.912	(4.022.517)	2.300.000
Egenkapital ultimo	250.000	0	58.303.684	2.300.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				63.656.218
Udbetalt ordinært udbytte				(29.257.000)
Valutakursreguleringer				68.788
Værdireguleringer				309.514
Øvrige egenkapitalposter				(674.231)
Skat af egenkapitalbevægelser				(68.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				26.818.395
Egenkapital ultimo				60.853.684

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	526.808	690.158
Øvrige finansielle omkostninger	1.478.454	1.638.824
	2.005.262	2.328.982
	2019 kr.	2018 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(488.000)	0
Regulering vedrørende tidligere år	(6.757)	0
Refusion i sambeskatning	0	(526.005)
	(494.757)	(526.005)
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		94.999.994
Afgange		(18.426.525)
Kostpris ultimo		76.573.469
Opskrivninger primo		33.196.492
Valutakursreguleringer		68.788
Egenkapitalreguleringer		(236.787)
Afskrivninger på goodwill		(6.701.838)
Andel af årets resultat		35.246.820
Udbytte		(61.573.475)
Opskrivninger ultimo		0
Regnskabsmæssig værdi ultimo		76.573.469

Goodwill udgør pr. 31.12.2019 t.kr. 51.381 af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 76.573 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Bogført pariværdi kr.</u>
4. Virksomhedskapital				
A-anparter	150.000	1	150.000	150.000
B-anparter	100.000	1	100.000	100.000
	250.000		250.000	250.000

Selskabet har med vedtægtsændringen af 20.01.2020 opløst kapitalklasserne. Selskabskapitalen udgør ved godkendelsen af årsrapporten 250.000 kr. og alle har anparter har samme beføjelser.

5. Ansvarlig lånekapital

I forbindelse med købet af kapitalandelen i Maki A/S, har to af virksomhedsdeltagerne hver ydet et ansvarligt lån til selskabet. Lånene er ydet på identiske, sideordnede vilkår og henstår afdragsfrie indtil banklånet er fuldt indfriet. Herefter amortiseres lånene over en treårig periode.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er kapitalandelene i Maki A/S pantsat. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele udgør 76.573 t.kr. Bankgælden udgør 28.161 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Jyske bank. Kautionen er en ubegrænset selvskyldnerkaution. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 39.544 t.kr.

Ovenstående pantsætning af kapitalandele er ligeledes stillet til sikkerhed for bankgælden i tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (Stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle

Anvendt regnskabspraksis

poster. Varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører koncernens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for koncernens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.