



Maki Investment ApS

Hårupvej 22
8600 Silkeborg
CVR-nr. 38745409

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
30.06.2021

Henrik Rennison Hansen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	10
Koncernens balance pr. 31.12.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Maki Investment ApS

Hårupvej 22

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 38745409

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Henrik Broksø Thulesen, formand

Niels Backman Dahl-Nielsen

Ronnie Møller-Thorsøe

Direktion

Michael Jensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 12.03.2021

Direktion

Michael Jensen

direktør

Bestyrelse

Henrik Broksø Thulesen

formand

Niels Backman Dahl-Nielsen

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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 12.03.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hovedtal				
Nettoomsætning	501.253	429.685	322.436	48.064
Bruttoresultat	107.983	78.635	69.224	30.980
Driftsresultat	63.244	41.187	37.804	20.858
Resultat af finansielle poster	(2.386)	(5.093)	(3.276)	(3.024)
Årets resultat	46.019	26.818	25.333	13.348
Balancesum	174.360	177.847	186.299	183.952
Investeringer i materielle aktiver	1.482	2.808	1.600	1.270
Egenkapital	94.627	60.854	63.656	37.709
Nøgletal				
Egenkapitalforrentning (%)	59,68	43,08	49,98	35,40
Soliditetsgrad (%)	54,27	34,22	34,17	20,50
Soliditetsgrad (%)	54,77	34,22	34,17	20,50

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 Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Samlede aktiver

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne i 2020 øgedes betydeligt og mere end ledelsens forventninger. Den store vækst resulterede også i en stigende indtjening, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 vurderes at have haft en positiv effekt på koncernens omsætning og finansielle stilling i 2020.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet er ikke påvirket af væsentlige usikkerheder.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der foreligger ikke usædvanlige forhold, der kan få væsentlig indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et moderat højere aktivitetsniveau og et resultat efter skat på 35-40 mio. kr.

Særlige risici

Bortset fra effekten af COVID-19 samt sædvanlige forretningsmæssige risici som f.eks. konjunkturudsving, volatile valutakurser, øget konkurrence osv. anser ledelsen ikke Maki-koncernen for at være udsat for væsentlige eller usædvanlige risici.

Videnressourcer

Maki-koncernens videnressourcer kan primært henføres til tre faktorer: en dygtig medarbejderstab, stærke forretningsprocesser og en moderne IT-plattform.

Datterselskabet Maki A/S har i 2020 implementeret en række nye IT-systemer, og både i 2020 og i de kommende år vil Maki-koncernen investere intensivt i udbygning af systemerne samt opgradering og automatisering af arbejdsprocesserne. Derudover arbejdes kontinuerligt efter at fastholde og udvikle vores medarbejderstab samtidigt med vi tiltrækker nye specialistkompetencer.

Redegørelse for samfundsansvar

Maki-koncernen har fokus på CSR i forhold til vores forretningsmæssige aktiviteter.

For en yderligere beskrivelse af forretningsmodellen henviser vi til omtalen ovenfor i afsnittet vedrørende hovedaktivitet.

Maki-koncernens CSR-indsats sker i tæt samarbejde med både vores kunders og leverandørers krav og forventninger indenfor CSR. Udover at følge leverandørers og kunders CSR-politikker arbejder vi på at formalisere egne holdninger og principper på alle relevante delområder indenfor medarbejderforhold, miljø og klima, menneskerettigheder, korruption og bestikkelse.

Ledelsen er ikke bekendt med overtrædelser i Maki-koncernen vedrørende medarbejderforhold, miljø og klima, menneskerettigheder, korruption og bestikkelse i 2020, hverken i forhold til egne politikker mv. samt vores

forretningsforbindelsers politikker.

Medarbejderforhold: Vi stræber efter at have et sundt og trygt arbejdsmiljø i koncernen. Maki har i 2020 gennemført en APV-undersøgelse, og har i 2021 igangsat flere, konkrete initiativer til yderligere fremme af trivslen, herunder sikkerhedstiltag, personaleforening, ergonomiske tiltag, efteruddannelse mm. Det er en risiko for os, hvis vores medarbejdere ikke er motiverede, pådrager sig skader under arbejdet, eller på anden måde ikke trives.

Miljø og klima: Vi arbejder løbende på at forbedre vores aktiviteter, så vi ikke påvirker miljøet og klimaet negativt, herunder bl.a. reducere vores energiforbrug. Det er vores overbevisning, at vi i 2020 har formået at opretholde vores positive bidrag inden for miljø- og klimapåvirkning. Det er en væsentlig risiko for virksomheden, hvis vores leverandører ikke lever op til alment, anerkendte produktionsstandarder mm., hvilket kan have negativ påvirkning på miljøet eller vores slutkunders helbred.

Menneskerettigheder, korrupsion og bestikkelse: Maki-koncernen har pt. ingen politikker indenfor menneskerettigheder eller antikorrupsion, da vi primært opererer i nordiske lande, hvor overtrædelse af menneskerettigheder og korrupsion er meget lidt udbredt. Vi er bevidste om forholdene i relation til vores leverandører, men vurderer ligeledes risikoen for overtrædelser som forholdsvis begrænset i praksis. Efter vores vurdering er vi heller ikke særligt udsatte for situationer med mulig bestikkelse og korrupsion.

I fremtiden vil vi løbende vurdere vores indsats på alle ovennævnte områder.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

I sammensætningen af bestyrelsen er vores målsætning minimum ét kvindeligt medlem senest ved udgangen af regnskabsåret 2022. Målsætningen er ikke opfyldt ved udgangen af regnskabsåret 2020, idet der ikke har været valg til bestyrelsen. Udvælgelsen til vores bestyrelse vil dog altid først og fremmest blive baseret på hvilken værdi kandidaten forventes at kunne tilføre Maki-koncernen i form af forretningsudvikling, særlige kompetencer mm.

På andre ledelsesniveauer er det vores politik at fremme diversitet og mere specifikt at fremme mulighederne for kvinder. Vores værdisæt og kultur appellerer i høj grad til både mænd og kvinder, idet vi har en naturlig fokus på børn, fleksible arbejdstider og work-life balance. Vi stræber efter minimum 33% i dette ledelseslag udgøres af kvinder. I processen med at rekruttere en ny leder stræber vi efter, at begge køn er repræsenteret blandt de sidste 2-3 kandidater. Målsætningen har været opfyldt i løbet af regnskabsåret 2020, men er med 20% ikke opfyldt ved udgangen af regnskabsåret.

Begivenheder efter balancedagen

Et ekstraordinært udbytte er udloddet jf. note 3. Bortset herfra er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning	1	501.253.129	429.685.471
Vareforbrug		(339.678.683)	(284.869.853)
Andre eksterne omkostninger	2	(53.591.061)	(66.180.192)
Bruttoresultat		107.983.385	78.635.426
Personaleomkostninger	3	(36.913.906)	(30.357.580)
Af- og nedskrivninger	4	(7.825.269)	(7.091.167)
Driftsresultat		63.244.210	41.186.679
Andre finansielle indtægter	5	763.400	85.693
Andre finansielle omkostninger	6	(3.149.339)	(5.178.214)
Resultat før skat		60.858.271	36.094.158
Skat af årets resultat	7	(14.839.298)	(9.275.763)
Årets resultat	8	46.018.973	26.818.395

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Goodwill		44.678.910	51.380.754
Immaterielle aktiver	9	44.678.910	51.380.754
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.513.969	4.154.959
Materielle aktiver	10	4.513.969	4.154.959
Deposita		521.393	505.069
Finansielle aktiver	11	521.393	505.069
Anlægsaktiver		49.714.272	56.040.782
Fremstillede varer og handelsvarer		48.380.839	73.821.583
Forudbetalinger for varer		14.676.949	3.338.934
Varebeholdninger		63.057.788	77.160.517
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.746.560	38.001.300
Udskudt skat	12	2.257.642	0
Andre tilgodehavender		12.161.807	3.521.583
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.316.639	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.766.012	1.016.641
Tilgodehavender		55.248.660	42.539.524
Likvide beholdninger		6.339.576	2.106.184
Omsætningsaktiver		124.646.024	121.806.225
Aktiver		174.360.296	177.847.007

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		250.000	250.000
Overført overskud eller underskud		94.376.765	58.303.684
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.300.000
Egenkapital		94.626.765	60.853.684
Udskudt skat	12	0	621.930
Hensatte forpligtelser		0	621.930
Ansvarlig lånekapital		0	9.308.534
Anden gæld	14	2.182.201	928.200
Langfristede gældsforpligtelser		2.182.201	10.236.734
Bankgæld		15.418.243	48.812.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.259.969	48.210.472
Skyldig skat		2.883.648	598.126
Anden gæld		21.989.470	8.513.371
Kortfristede gældsforpligtelser		77.551.330	106.134.659
Gældsforpligtelser		79.733.531	116.371.393
Passiver		174.360.296	177.847.007
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	250.000	58.303.684	2.300.000	60.853.684
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.300.000)	(2.300.000)
Valutakursreguleringer	0	(211.994)	0	(211.994)
Værdireguleringer	0	(12.478.898)	0	(12.478.898)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.745.000	0	2.745.000
Årets resultat	0	46.018.973	0	46.018.973
Egenkapital ultimo	250.000	94.376.765	0	94.626.765

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		63.244.210	41.186.679
Af- og nedskrivninger		7.825.269	7.091.167
Ændringer i arbejdskapital	15	(3.959.745)	23.609.712
Pengestrømme vedrørende primær drift		67.109.734	71.887.558
Modtagne finansielle indtægter		780.279	85.693
Betalte finansielle omkostninger		(2.947.782)	(5.067.338)
Refunderet/(betalt) skat		(14.004.987)	(8.444.135)
Pengestrømme vedrørende drift		50.937.244	58.461.778
Køb mv. af materielle aktiver		(1.482.435)	(2.808.424)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.482.435)	(2.808.424)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		49.454.809	55.653.354
Udbetalt udbytte		(2.300.000)	(29.257.000)
Afdrag, ansvarlig lån		(9.525.606)	(28.060.325)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(11.825.606)	(57.317.325)
Ændring i likvider		37.629.203	(1.663.971)
Likvider primo		(46.706.500)	(45.042.529)
Likvider ultimo		(9.077.297)	(46.706.500)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.339.576	2.106.184
Kortfristet gæld til banker		(15.418.243)	(48.812.690)
Likvider ultimo		(9.078.667)	(46.706.506)

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

	2020 kr.	2019 kr.
Danmark	196.192.698	153.122.135
Øvrige lande	305.060.431	276.563.336
Geografiske markeder i alt	501.253.129	429.685.471

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020 kr.	2019 kr.
Lovpligtig revision	230.557	198.086
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	11.000	52.000
Skatterådgivning	26.686	15.000
Andre ydelser	93.417	124.750
	361.660	389.836

3 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	33.028.536	26.519.218
Pensioner	2.059.256	1.612.826
Andre omkostninger til social sikring	1.583.390	1.987.352
Andre personaleomkostninger	242.724	238.184
	36.913.906	30.357.580

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	65	55
---	----	----

	Ledelses- vederlag 2020 kr.	Ledelses- vederlag 2019 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.876.974	1.668.291
	1.876.974	1.668.291

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 30.09.2020 - 01.07.2025, men kan fremrykkes i særlige tilfælde.

4 Af- og nedskrivninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	6.701.844	6.701.844
Afskrivninger på materielle aktiver	1.123.425	389.323
	7.825.269	7.091.167

5 Andre finansielle indtægter

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	(16.879)	0
Renteindtægter i øvrigt	103.646	85.693
Valutakursreguleringer	676.633	0
	763.400	85.693

6 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	(16.879)	0
Renteomkostninger i øvrigt	2.908.223	1.598.346
Valutakursreguleringer	40.923	1.439.369
Øvrige finansielle omkostninger	217.072	2.140.499
	3.149.339	5.178.214

7 Skat af årets resultat

	2020	2019
	kr.	kr.
Aktuel skat	15.045.827	8.964.100
Ændring af udskudt skat	(135.000)	554.626
Regulering vedrørende tidligere år	(71.529)	(242.963)
	14.839.298	9.275.763

8 Forslag til resultatdisponering

	2020	2019
	kr.	kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.300.000
Overført resultat	46.018.973	24.518.395
	46.018.973	26.818.395

Udbytte udloddet efter balancedagen

Ekstraordinært udbytte	20.000.000	0
------------------------	------------	---

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill
	kr.
Kostpris primo	67.018.376
Kostpris ultimo	67.018.376
Af- og nedskrivninger primo	(15.637.622)
Årets afskrivninger	(6.701.844)
Af- og nedskrivninger ultimo	(22.339.466)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.678.910

10 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	kr.
Kostpris primo	4.776.029
Tilgange	1.482.435
Afgange	(1.425.213)
Kostpris ultimo	4.833.251
Af- og nedskrivninger primo	(621.070)
Årets afskrivninger	(1.123.425)
Tilbageførsel ved afgang	1.425.213
Af- og nedskrivninger ultimo	(319.282)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.513.969

11 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	505.069
Tilgange	46.320
Afgange	(29.996)
Kostpris ultimo	521.393
Regnskabsmæssig værdi ultimo	521.393

12 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Bevægelser i året		
Primo	(621.930)	(135.184)
Indregnet i resultatopgørelsen	135.000	(554.626)
Indregnet direkte på egenkapitalen	2.745.000	68.000
Øvrige bevægelser	(428)	(120)
Ultimo	2.257.642	(621.930)

Det udskudte skatteaktiv er opstået som forskelsværdi mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver, simple fordringer samt valutakurskontrakter, som alle vil blive udlignet over tid.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, forudbetalte produktudviklingsomkostninger mv.

14 Anden gæld

	2020 kr.	2019 kr.
Feriepengeforpligtelser	2.182.201	928.200
	2.182.201	928.200

15 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i varebeholdninger	14.102.729	(33.200.258)
Ændring i tilgodehavender	(9.151.179)	30.347.217
Ændring i leverandørgæld mv.	(8.911.295)	26.462.753
	(3.959.745)	23.609.712

16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.120.649	9.804.222

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:	37.742 t.kr.
Lagerbeholdning:	63.758 t.kr.
Immaterielle rettigheder:	0 t.kr.
Driftsinventar/materiel:	4.231 t.kr.

18 Dattervirksomheder

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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre eksterne omkostninger		(48.951)	(12.420)
Bruttoresultat		(48.951)	(12.420)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		46.227.817	28.544.976
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(2.713)	(203.656)
Andre finansielle omkostninger	1	(328.827)	(2.005.262)
Resultat før skat		45.847.326	26.323.638
Skat af årets resultat	2	171.647	494.757
Årets resultat	3	46.018.973	26.818.395

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		90.655.394	76.573.469
Finansielle aktiver	4	90.655.394	76.573.469
Anlægsaktiver		90.655.394	76.573.469
Udskudt skat	5	0	6.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		14.929.042	10.081.000
Tilgodehavender		14.929.042	10.087.000
Likvide beholdninger		14.298	40.844
Omsætningsaktiver		14.943.340	10.127.844
Aktiver		105.598.734	86.701.313

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.081.925	0
Overført overskud eller underskud		80.294.840	58.303.684
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	2.300.000
Egenkapital		94.626.765	60.853.684
Ansvarlig lånekapital		0	9.308.534
Langfristede gældsforpligtelser		0	9.308.534
Bankgæld		0	9.268.708
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.635.330	7.250.387
Skyldig skat		1.316.639	0
Kortfristede gældsforpligtelser		10.971.969	16.539.095
Gældsforpligtelser		10.971.969	25.847.629
Passiver		105.598.734	86.701.313
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	250.000	0	58.303.684	2.300.000	60.853.684
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.300.000)	(2.300.000)
Valutakursreguleringer	0	(211.994)	0	0	(211.994)
Værdireguleringer	0	(12.478.898)	0	0	(12.478.898)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.745.000	0	0	2.745.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(22.200.000)	22.200.000	0	0
Årets resultat	0	46.227.817	(208.844)	0	46.018.973
Egenkapital ultimo	250.000	14.081.925	80.294.840	0	94.626.765

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	111.755	526.808
Øvrige finansielle omkostninger	217.072	1.478.454
	328.827	2.005.262

2 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	(87.403)	(488.000)
Ændring af udskudt skat	6.000	0
Regulering vedrørende tidligere år	(90.244)	(6.757)
	(171.647)	(494.757)

3 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	2.300.000
Overført resultat	46.018.973	24.518.395
	46.018.973	26.818.395

Udbytte udloddet efter balancedagen

Ekstraordinært udbytte	20.000.000	0
------------------------	------------	---

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	76.573.469
Kostpris ultimo	76.573.469
Valutakursreguleringer	(211.994)
Egenkapitalreguleringer	(9.733.898)
Afskrivninger på goodwill	(6.701.844)
Andel af årets resultat	52.929.661
Udbytte	(22.200.000)
Opskrivninger ultimo	14.081.925
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.655.394

Goodwill udgør pr. 31.12.2020 44.679 t.kr. af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 91.195 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Udskudt skat

	2020 kr.
Bevægelser i året	
Primo	6.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(6.000)
Ultimo	0

Udskudt skat vedrører andre hensatte forpligtelser.

Selskabets udskudte skatteaktiv er realiseret i året i forbindelse med indfrielse af lån.

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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 kapitalandele i Maki A/S pantsat. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele udgør 91.195 t.kr. Bankgælden udgør 0 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 15.425 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, dog med enkelte reklassifikationer.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder 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. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er 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, som er 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.

Resultatopgørelsen

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 dagsværdien 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 virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af

gevinster.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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

Balancen

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 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Materielle aktiver

Andre 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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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 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. 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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 skat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.