



## Topco M ApS

Store Kongensgade 118, 1. th  
1264 København K  
CVR-nr. 42106275

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.06.2023

---

**Ulrik Nicolai Jungersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Topco M ApS

Store Kongensgade 118, 1. th

1264 København K

CVR-nr.: 42106275

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Erik Balleby Jensen, direktør

Ulrik Nicolai Jungersen, direktør

Martin Jørgensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Topco M 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.06.2023

## Direktion

**Erik Balleby Jensen**

direktør

**Ulrik Nicolai Jungersen**

direktør

**Martin Jørgensen**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Topco M ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topco M ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede 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 22.06.2023

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jacob Nørmark**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

**Jonas Thøstesen Svensson**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne47824

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	577.090	454.923
Bruttoresultat	129.465	95.754
Driftsresultat	70.488	57.946
Resultat af finansielle poster	(6.042)	(1.733)
Årets resultat	48.029	41.737
Balancesum	364.063	352.424
Investeringer i materielle aktiver	970	4.936
Egenkapital	225.746	174.805
Egenkapital ekskl. minoriteter	115.205	89.343
Pengestrømme fra driftsaktivitet	63.671	50.891
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(854)	(722)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(48.832)	(40.520)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning (%)	46,96	92,35
Soliditetsgrad (%)	31,64	25,35

Årsregnskabet 2021 er selskabets og koncernens første regnskabsår, hvorfor der ikke er sammenligningstal med for tidligere år.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2022 startede godt, men legetøjsmarkederne ramtes af en nedgang i andet halvår. Samlet endte TopCo M-koncernens omsætning og indtjening derfor lavere end sidste år, hvilket ledelsen vurderer som tilfredsstillende, når markedsforholdene tages i betragtning.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat endte lavere end ventet ved årets start, hvilket overvejende kan tilskrives et svigtende salg i andet halvår og et omkostningsniveau højere end året før.

### 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 har haft væsentlig indflydelse på indregning og måling i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Særlige risici: TopCo-koncernen står i år overfor større risici end vanligt bl.a. på grund af potentiel recession, stigende inflation og geopolitisk uro. Bortset herfra samt sædvanlige forretningsmæssige risici som f.eks. volatile valutakurser, øget konkurrence mv. anser ledelsen ikke TopCo-koncernen for at være udsat for væsentlige eller usædvanlige risici.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et aktivitetsniveau og resultat på niveau med 2022.

### Videnressourcer

TopCo-koncernens vidensressourcer er overvejende forankret i følgende tre områder: en dygtig medarbejderstab, stærke forretningsprocesser og en moderne IT-plattform.

Der arbejdes kontinuerligt med at fastholde og udvikle medarbejderstaben samtidigt med, at koncernen fortsat ønsker at tiltrække nye specialistkompetencer. I foråret 2022 etableredes en HR-funktion, og indsatsen på området blev styrket yderligere. I 2020 implementerede koncernen en række nye IT-systemer, og arbejdet med at videreudvikle platformen og arbejdsprocesserne fortsatte i 2022.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens forretningsmodel centrerer omkring Maki A/S, og TopCo M ApS fungerer gennem sit ejerskab af CapHold M ApS som holdingselskab for Maki A/S. TopCo M-koncernen har hovedkontor i Danmark, og har desuden aktiviteter i Norge, Sverige og Finland.

Som holdingselskab har TopCo M's ledelse ikke fundet det relevant at etablere politikker på koncern niveau, herunder for fx miljø og klima, sociale forhold, menneskerettigheder og anti-korruption, da sådanne forhold adresseres bedst og mest relevant i datterselskabet Maki A/S. Ledelsen har desuden vurderet at der ikke forefindes væsentlige risici forbundet med koncernens aktiviteter i relation til ovennævnte emner.

Maki A/S arbejder med et veldefineret fokus på at drive ansvarlig virksomhed, og selskabet har tilsluttet sig UN

Global Compact, hvortil en Communication on Progress (CoP) rapporteres på årlig basis:  
<https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/152168>

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

TopCo's øverste ledelsesorgan er Direktionen, som udgøres af 3 mænd. Det er selskabets mål at opnå en kvinde i Direktionen (33%) senest med udgangen af 2027. Selskabets mål er sammenfaldende med Maki's og koncernens primære fokus er at nå målene i Maki

TopCo beskæftiger som moderselskab ingen medarbejdere og er derfor ikke forpligtet til at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Koncernen har implementeret og efterlever såvel EU databeskyttelsesforordningen som databeskyttelsesloven. Der er herunder etableret en række politikker og guidelines, der også adresserer dataetik generelt. Som grossist gør koncernen kun i mindre grad brug af data og dataanalyser fra eksterne kilder og deler hverken vore egne data med tredjemænd eller processerer disse med algoritmer, maskinlæring mm. Ledelsen har derfor ikke vurderet at det er relevant at etablere en egentlig politik for dataetik.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning	2	577.090.189	454.923.068
Vareforbrug		(393.823.821)	(315.329.711)
Andre eksterne omkostninger	3	(53.801.391)	(43.838.948)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>129.464.977</b>	<b>95.754.409</b>
Personaleomkostninger	4	(45.150.314)	(28.746.092)
Af- og nedskrivninger	5	(13.826.821)	(9.062.497)
<b>Driftsresultat</b>		<b>70.487.842</b>	<b>57.945.820</b>
Andre finansielle indtægter	6	689.269	3.512.879
Andre finansielle omkostninger	7	(6.731.196)	(5.245.833)
<b>Resultat før skat</b>		<b>64.445.915</b>	<b>56.212.866</b>
Skat af årets resultat	8	(16.416.651)	(14.475.643)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>48.029.264</b>	<b>41.737.223</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Goodwill		213.854.735	225.519.539
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>213.854.735</b>	<b>225.519.539</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.341.991	3.649.869
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>2.341.991</b>	<b>3.649.869</b>
Deposita		522.648	522.648
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>522.648</b>	<b>522.648</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>216.719.374</b>	<b>229.692.056</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		78.129.805	59.505.056
Forudbetalinger for varer		4.435.119	4.395.781
<b>Varebeholdninger</b>		<b>82.564.924</b>	<b>63.900.837</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.995.668	31.541.747
Udskudt skat	13	0	215.967
Andre tilgodehavender	14	20.523.177	16.204.037
Tilgodehavende skat		1.786.792	0
Periodeafgrænsningsposter	15	839.874	1.220.761
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.145.511</b>	<b>49.182.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.633.459</b>	<b>9.648.546</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>147.343.894</b>	<b>122.731.895</b>
<b>Aktiver</b>		<b>364.063.268</b>	<b>352.423.951</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		114.204.701	88.343.360
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>115.204.701</b>	<b>89.343.360</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>110.541.073</b>	<b>85.461.486</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>225.745.774</b>	<b>174.804.846</b>
Udskudt skat	13	673.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>673.000</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	16	0	21.043.288
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>21.043.288</b>
Bankgæld		86.334.308	114.122.640
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.588.792
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.784.878	32.387.612
Skyldig skat		0	313.921
Anden gæld		5.525.308	8.162.852
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>137.644.494</b>	<b>156.575.817</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>137.644.494</b>	<b>177.619.105</b>
<b>Passiver</b>		<b>364.063.268</b>	<b>352.423.951</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom -hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	88.343.360	89.343.360	85.461.486	174.804.846
Valutakursreguleringer	0	(59.571)	(59.571)	(57.789)	(117.360)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.971.168	1.971.168	1.912.196	3.883.364
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(433.657)	(433.657)	(420.683)	(854.340)
Årets resultat	0	24.383.401	24.383.401	23.645.863	48.029.264
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>114.204.701</b>	<b>115.204.701</b>	<b>110.541.073</b>	<b>225.745.774</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		70.487.842	57.945.820
Af- og nedskrivninger		13.826.821	9.062.497
Ændringer i arbejdskapital	17	4.540.332	2.197.147
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>88.854.995</b>	<b>69.205.464</b>
Modtagne finansielle indtægter		689.269	596.005
Betalte finansielle omkostninger		(6.731.196)	(397.057)
Refunderet/(betalt) skat		(19.142.396)	(18.513.388)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>63.670.672</b>	<b>50.891.024</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(970.000)	(722.000)
Salg af materielle aktiver		115.861	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(854.139)</b>	<b>(722.000)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>62.816.533</b>	<b>50.169.024</b>
Regulering af valutaterminskontrakter mv.		0	(9.702.191)
Afdrag på kortfristet lån		(27.788.332)	(4.018.287)
Afdrag på langfristet gæld		(21.043.288)	(26.800.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(48.831.620)</b>	<b>(40.520.478)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.984.913</b>	<b>9.648.546</b>
Likvider primo		9.648.546	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.633.459</b>	<b>9.648.546</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.633.459	9.648.546
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.633.459</b>	<b>9.648.546</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen som påvirker koncernens finansielle stilling.

## 2 Nettoomsætning

	2022 kr.	2021 kr.
Danmark	180.522.716	188.006.936
Øvrige lande	396.567.473	266.916.132
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>577.090.189</b>	<b>454.923.068</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2022 kr.	2021 kr.
Lovpligtig revision	305.527	386.560
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	42.000	39.500
Skatterådgivning	85.575	65.009
Andre ydelser	53.658	149.152
	<b>486.760</b>	<b>640.221</b>

## 4 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	41.483.023	26.558.032
Pensioner	2.753.941	1.733.862
Andre omkostninger til social sikring	559.233	352.142
Andre personaleomkostninger	354.117	102.056
	<b>45.150.314</b>	<b>28.746.092</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>81</b>	<b>73</b>
---	-----------	-----------



### Særlige incitamentsprogrammer

Selskabet har i 2021 implementeret incitamentsprogram til nøglemedarbejdere. Det samlede antal aktier omfattet af programmet udgør 59.146. Optionerne er tildelt til en udnyttelseskurs på DKK 12.256 (svarende til en samlet udnyttelsespris på 7,2 mio. kr.), men udnyttelsesprisen bliver årligt reguleret. I henhold til incitamentsprogrammet kan udnyttelsen ske i forbindelse med opnåelse af aftalte forhold, men løber i tilfælde at disse forhold ikke indtræffer frem til 01.01.2031.

### 5 Af- og nedskrivninger

	2022 kr.	2021 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	11.664.804	7.776.536
Afskrivninger på materielle aktiver	2.212.017	1.285.961
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(50.000)	0
	<b>13.826.821</b>	<b>9.062.497</b>

### 6 Andre finansielle indtægter

	2022 kr.	2021 kr.
Renteindtægter i øvrigt	128.563	76.399
Valutakursreguleringer	560.706	3.416.144
Øvrige finansielle indtægter	0	20.336
	<b>689.269</b>	<b>3.512.879</b>

### 7 Andre finansielle omkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	9.936
Renteomkostninger i øvrigt	6.177.729	5.235.897
Øvrige finansielle omkostninger	553.467	0
	<b>6.731.196</b>	<b>5.245.833</b>

### 8 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Aktuel skat	16.849.869	14.923.456
Ændring af udskudt skat	(301.000)	(495.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(132.218)	47.187
	<b>16.416.651</b>	<b>14.475.643</b>

### 9 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Overført resultat	48.029.264	41.737.223
	<b>48.029.264</b>	<b>41.737.223</b>

**10 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill kr.</b>
Kostpris primo	225.519.539
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>225.519.539</b>
Årets afskrivninger	(11.664.804)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.664.804)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>213.854.735</b>

**11 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Kostpris primo	4.935.829
Tilgange	970.000
Afgange	(313.700)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.592.129</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.285.960)
Årets afskrivninger	(2.163.798)
Tilbageførsel ved afgange	199.620
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.250.138)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.341.991</b>

**12 Finansielle aktiver**

	<b>Deposita kr.</b>
Kostpris primo	522.648
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>522.648</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>522.648</b>

**13 Udskudt skat**

	<b>2022 kr.</b>	<b>2021 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	215.967	0
Indregnet i resultatopgørelsen	(301.000)	(495.000)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(854.340)	2.134.101
Udskudt skat tilgang ved virksomhedskøb	0	(1.423.134)
regulering vedrørende tidligere år	266.373	0
<b>Ultimo</b>	<b>(673.000)</b>	<b>215.967</b>

#### 14 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender inkluderer finansielle instrumenter i form af valutakurssikring af USD og NOK. Værdien af valutakurssikringen udgør pr. 31.12.2022 5.627 t.kr.

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, abonnementer, licenser mv.

#### 16 Ansvarlig lånekapital

I forbindelse med købet af kapitalandelen i Maki Investment ApS i 2021, har en af virksomhedsdeltagerne ydet et ansvarligt lån til selskabet. Lånet er indfriet i året.

#### 17 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i varebeholdninger	(18.664.087)	15.920.865
Ændring i tilgodehavender	9.607.827	(14.754.377)
Ændring i leverandørgæld mv.	13.596.592	1.030.659
	<b>4.540.332</b>	<b>2.197.147</b>

#### 18 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 kr.	2021 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>5.087.576</b>	<b>5.454.244</b>

#### 19 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	17.996 t.kr.
Lagerbeholdning	82.565 t.kr.
Immaterielle rettigheder	0 t.kr.
Driftsinventar/materiel	2.178 t.kr.

#### 20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**21 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
CapHold M ApS	København	ApS	50,76
Maki A/S	Silkeborg	A/S	100,00
Maki Norge A/S	Norge	A/S	100,00
Making Kidplay AB	Sverige	AB	100,00
Maki Finland OY	Finland	OY	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre eksterne omkostninger		(25.601)	(23.003)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(25.601)</b>	<b>(23.003)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.375.094	21.187.188
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		37.582	20.336
Andre finansielle omkostninger		(136)	(1.560)
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.386.939</b>	<b>21.182.961</b>
Skat af årets resultat	1	(3.536)	930
<b>Årets resultat</b>	2	<b>24.383.403</b>	<b>21.183.891</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		113.950.128	88.097.095
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>113.950.128</b>	<b>88.097.095</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>113.950.128</b>	<b>88.097.095</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.282.918	1.245.336
Tilgodehavende skat		1.670.430	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	314.851
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.953.348</b>	<b>1.560.187</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.261</b>	<b>23.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.956.609</b>	<b>1.583.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>116.906.737</b>	<b>89.680.282</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		50.913.975	25.060.943
Overført overskud eller underskud		63.290.726	63.282.417
<b>Egenkapital</b>		<b>115.204.701</b>	<b>89.343.360</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.000	23.001
Skyldig skat		0	313.921
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.673.036	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.702.036</b>	<b>336.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.702.036</b>	<b>336.922</b>
<b>Passiver</b>		<b>116.906.737</b>	<b>89.680.282</b>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	25.060.943	63.282.417	89.343.360
Valutakursreguleringer	0	(59.572)	0	(59.572)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.537.510	0	1.537.510
Årets resultat	0	24.375.094	8.309	24.383.403
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>50.913.975</b>	<b>63.290.726</b>	<b>115.204.701</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Aktuel skat	2.606	(930)
Regulering vedrørende tidligere år	930	0
	<b>3.536</b>	<b>(930)</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Overført resultat	24.383.403	21.183.891
	<b>24.383.403</b>	<b>21.183.891</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	63.036.152
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>63.036.152</b>
Opskrivninger primo	25.060.943
Valutakursreguleringer	(59.571)
Egenkapitalreguleringer	1.537.510
Andel af årets resultat	24.375.094
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>50.913.976</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>113.950.128</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 4 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.

## 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen pantsætninger.

## 6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Capidea Kapital III K/S har bestemmende indflydelse på selskabet, qua dets majoritet af stemmerettigheder.

### **7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# 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.

## Manglende sammenlignelighed

Sammenligningsåret udgør en kortere periode fra 09.02.2021 - 31.12.2021 hvorfor der ikke er fuld sammenlignelighed mellem de to regnskabsperioder.

## 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. 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 i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **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 og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**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 fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**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.

**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 er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspå position 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 20 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:

	<b>Brugstid</b>
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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

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

### **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.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### **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.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt Optagelse af lån, afdrag på

rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.