



## Topco M ApS

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

## Årsrapport 09.02.2021 - 31.12.2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2022

---

**Ulrik Nicolai Jungersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Topco M ApS

Store Kongensgade 118, 1.

1264 København K

CVR-nr.: 42106275

Hjemsted: København

Regnskabsår: 09.02.2021 - 31.12.2021

## Direktion

Erik Balleby Jensen, direktør

Ulrik Nicolai Jungersen, direktør

Martin Jørgensen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 09.02.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 09.02.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.06.2022

## 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 09.02.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 09.02.2021 - 31.12.2021 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 30.06.2022

**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

	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>	
Nettoomsætning	454.923
Bruttoresultat	95.754
Driftsresultat	57.946
Resultat af finansielle poster	(1.733)
Årets resultat	41.737
Balancesum	352.424
Investeringer i materielle aktiver	4.936
Egenkapital	174.805
Egenkapital ekskl. minoriteter	89.343
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50.891
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(722)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(40.520)
<b>Nøgletal</b>	
Egenkapitalforrentning (%)	92,35
Soliditetsgrad (%)	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 (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### **Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne i 2021 øgedes betydeligt og mere end ledelsens forventninger. Den store vækst resulterede også i en stigende indtjening, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

COVID-19 fortsatte med at influere på koncernens drift, særligt på importsiden hvor søfragt var udsat for både store forsinkelser og prisforhøjelser i løbet af året

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat endte væsentligt bedre end forventet, hvilket altovervejende kan tilskrives den stigende omsætning samtidigt en kontrolleret stigning i omkostningerne.

### 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.

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

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et moderat højere aktivitetsniveau og et resultat efter skat på 30-40 mio. kr.

### Videnressourcer

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

Der arbejdes kontinuerligt efter at fastholde og udvikle vores medarbejderstab samtidigt med vi tiltrækker nye specialistkompetencer. I løbet af 2022 etableres en egentlig HR-funktion, så indsatsen på dette område kan styrkes yderligere. I 2020 implementerede koncernen en række nye IT-systemer, og arbejdet med at videreudvikle denne platform og automatisering af arbejdsprocesser fortsatte i 2021.

### Redegørelse for samfundsansvar

Selskabets primære formål er at fungere som holdingselskab for datterselskabet Maki A/S, hvor igennem TopCo-koncernens primære aktiviteter foregår. Datterselskabet har valgt at aflægge en årlig Communication on Progress (COP) rapport i henhold UN Global Compact, og rapporten for 2021 findes her:

<https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/152168>.

TopCo M's redegørelse for samfundsansvar dækkes gennem denne rapport.

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

Selskabets primære formål er at fungere som holdingselskab for datterselskabet Maki A/S, hvor igennem TopCo-koncernens primære aktiviteter foregår. Datterselskabet har valgt at aflægge en årlig Communication on Progress (COP) rapport i henhold UN Global Compact, og rapporten for 2021 findes her:

<https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/152168>.

TopCo M's redegørelse for det underrepræsenterede køn dækkes gennem denne rapport

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

Koncernen har implementeret og efterlevet såvel EU databeskyttelsesforordningen som databeskyttelsesloven fra starten. 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.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Nettoomsætning	2	454.923.068
Vareforbrug		(315.329.711)
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		2
Andre eksterne omkostninger	3	(43.838.950)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>95.754.409</b>
Personaleomkostninger	4	(28.746.092)
Af- og nedskrivninger	5	(9.062.497)
<b>Driftsresultat</b>		<b>57.945.820</b>
Andre finansielle indtægter	6	3.512.879
Andre finansielle omkostninger	7	(5.245.833)
<b>Resultat før skat</b>		<b>56.212.866</b>
Skat af årets resultat	8	(14.475.643)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>41.737.223</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Goodwill		225.519.539
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>225.519.539</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.649.869
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>3.649.869</b>
Deposita		522.648
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>522.648</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>229.692.056</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		59.505.056
Forudbetalinger for varer		4.395.781
<b>Varebeholdninger</b>		<b>63.900.837</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.541.747
Udskudt skat	13	215.967
Andre tilgodehavender	14	16.204.037
Periodeafgrænsningsposter	15	1.220.761
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.182.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.648.546</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>122.731.895</b>
<b>Aktiver</b>		<b>352.423.951</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000
Overført overskud eller underskud		88.343.360
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>89.343.360</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>85.461.486</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>174.804.846</b>
Ansvarlig lånekapital	16	21.043.288
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>17</b>	<b>21.043.288</b>
Bankgæld		114.122.640
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.588.792
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.387.612
Skyldig skat		313.921
Anden gæld		8.162.852
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>156.575.817</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>177.619.105</b>
<b>Passiver</b>		<b>352.423.951</b>
Begivenheder efter balancedagen	1	
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20	
Transaktioner med nærtstående parter	21	
Dattervirksomheder	22	

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Indskudt ved stiftelse	100.000	0	0	100.000	0
Kapitalforhøjelse	900.000	63.113.710	0	64.013.710	61.149.750
Overført fra overkurs	0	(63.113.710)	63.113.710	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	32.465	32.465	31.776
Øvrige egenkapitalposterings	0	0	5.096.294	5.096.294	4.777.729
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(1.083.000)	(1.083.000)	(1.051.101)
Årets resultat	0	0	21.183.891	21.183.891	20.553.332
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>88.343.360</b>	<b>89.343.360</b>	<b>85.461.486</b>

	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	100.000
Kapitalforhøjelse	125.163.460
Overført fra overkurs	0
Valutakursreguleringer	64.241
Øvrige egenkapitalposterings	9.874.023
Skat af egenkapitalbevægelser	(2.134.101)
Årets resultat	41.737.223
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>174.804.846</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.
Driftsresultat		57.945.820
Af- og nedskrivninger		9.062.497
Ændringer i arbejdskapital	18	2.197.147
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>69.205.464</b>
Modtagne finansielle indtægter		596.005
Betalte finansielle omkostninger		(397.057)
Refunderet/(betalt) skat		(18.513.388)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>50.891.024</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(722.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(722.000)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>50.169.024</b>
Regulering af valutaterminskontrakter mv.		(9.702.191)
Afdrag på kortfristet lån		(4.018.287)
Afdrag på langfristet gæld		(26.800.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(40.520.478)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.648.546</b>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.648.546</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger		9.648.546
<b>Likvider ultimo</b>		<b>9.648.546</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

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

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Lovpligtig revision	386.560
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	39.500
Skatterådgivning	65.009
Andre ydelser	149.152
	<b>640.221</b>

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	26.558.032
Pensioner	1.733.862
Andre omkostninger til social sikring	352.142
Andre personaleomkostninger	102.056
	<b>28.746.092</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<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

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	7.776.536
Afskrivninger på materielle aktiver	1.285.961
	<b>9.062.497</b>

### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	76.399
Valutakursreguleringer	3.416.144
Øvrige finansielle indtægter	20.336
	<b>3.512.879</b>

### 7 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9.936
Renteomkostninger i øvrigt	5.235.897
	<b>5.245.833</b>

### 8 Skat af årets resultat

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

### 9 Forslag til resultatdisponering

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

**10 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill kr.</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	233.296.075
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>233.296.075</b>
Årets afskrivninger	(7.776.536)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.776.536)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>225.519.539</b>

**11 Materielle aktiver**

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	4.935.829
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.935.829</b>
Årets afskrivninger	(1.285.960)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.285.960)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.649.869</b>

**12 Finansielle aktiver**

	<b>Deposita kr.</b>
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	522.648
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>522.648</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>522.648</b>

**13 Udskudt skat**

	<b>2021 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(495.000)
Indregnet direkte på egenkapitalen	2.134.101
Udskudt skat tilgang ved virksomhedskøb	(1.423.134)
<b>Ultimo</b>	<b>215.967</b>

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.

**14 Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender inkluderer finansielle instrumenter i form af valutakurssikring af USD og NOK. Værdien af valutakurssikringen udgør pr. 31.12.2021 1.744 t.kr.

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, abonnementer, liceser 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.

### 17 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>
Ansvarlig lånekapital	21.043.288
	<b>21.043.288</b>

### 18 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	15.920.865
Ændring i tilgodehavender	(14.754.377)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.030.659
	<b>2.197.147</b>

### 19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

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

### 20 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	32.141 t.kr.
Lagerbeholdning	69.302 t.kr.
Immaterielle rettigheder	0 t.kr.
Driftsinventar/materiel	3.422 t.kr.

### 21 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.

## 22 Dattervirksomheder

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
CapHold M ApS	København	ApS	50,76
Maki Investment ApS Under likvidation	Silkeborg	ApS	100,00
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 2021

	Note	2021 kr.
Andre eksterne omkostninger		(23.003)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(23.003)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.187.188
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		20.336
Andre finansielle omkostninger	1	(1.560)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.182.961</b>
Skat af årets resultat	2	930
<b>Årets resultat</b>	3	<b>21.183.891</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		88.097.095
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>88.097.095</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>88.097.095</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.245.336
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		314.851
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.560.187</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.583.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>89.680.282</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 kr.</b>
Virksomhedskapital		1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.060.943
Overført overskud eller underskud		63.282.417
<b>Egenkapital</b>		<b>89.343.360</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.001
Skyldig skat		313.921
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>336.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>336.922</b>
<b>Passiver</b>		<b>89.680.282</b>
Eventualforpligtelser	5	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6	
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7	
Transaktioner med nærtstående parter	8	

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Innskudt ved stiftelse	100.000	0	0	0	100.000
Kapitalforhøjelse	900.000	63.285.714	0	0	64.185.714
Overført fra overkurs	0	(63.285.714)	0	63.285.714	0
Valutakursreguleringer	0	0	32.025	0	32.025
Øvrige egenkapitalposter	0	0	3.841.730	0	3.841.730
Årets resultat	0	0	21.187.188	(3.297)	21.183.891
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>25.060.943</b>	<b>63.282.417</b>	<b>89.343.360</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	1.560
	<b>1.560</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2021 kr.
Aktuel skat	(930)
	<b>(930)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

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

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Tilgange	63.036.152
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>63.036.152</b>
Valutakursreguleringer	32.465
Egenkapitalreguleringer	3.841.290
Andel af årets resultat	21.187.188
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>25.060.943</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>88.097.095</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 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.

## 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen pantsætninger.

### **7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

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

### **8 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).

## 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.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### 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**

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 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. 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:

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 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.

### **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 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.