

**Grant Thornton**  
Godkendt  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **TopCap D ApS**

**Nordre Strandvej 119A, 2., 3150 Hellebæk**

**CVR-nr. 42 50 00 70**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2024.

---

**Henrik Normann**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	27

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for TopCap D ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellebæk, den 3. april 2024

### **Direktion**

Erik Balleby Jensen  
Direktør

Henrik Normann  
Direktør

Martin Jørgensen  
Direktør

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i TopCap D ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap D ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

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

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

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

København, den 3. april 2024

### **Grant Thornton**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

Morten Michael Kertesz

statsautoriseret revisor  
mne46601

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	TopCap D ApS Nordre Strandvej 119A, 2. 3150 Hellebæk  CVR-nr.: 42 50 00 70 Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023 3. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Erik Balleby Jensen, Direktør Henrik Normann, Direktør Martin Jørgensen, Direktør
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank A/S
<b>Modervirksomhed</b>	Capidea Kapital III K/S
<b>Dattervirksomheder</b>	CapHold D ApS, Hellebæk Dancover A/S, Hellebæk Supreme Call Center S.L, Fuengirola, Spain
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 23. april 2024, på selskabets adresse.

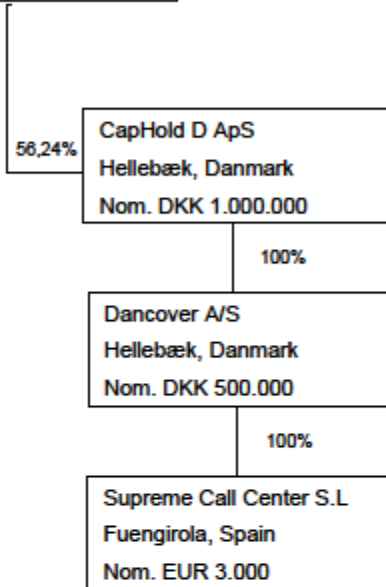
## Koncernoversigt

---

**Moderselskab**

TopCap D ApS  
Hellebæk, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

**Konsoliderede dattervirksomheder**





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Bruttofortjeneste	50.451	65.829
Resultat af primær drift	11.395	26.591
Finansielle poster, netto	-7.160	-5.741
Årets resultat	1.566	19.653
<b>Balance:</b>		
Balancesum	198.046	231.808
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.212	482
Egenkapital	76.634	75.069
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	59.997	-20.489
Investeringsaktivitet	-3.599	955
Finansieringsaktivitet	-17.672	6
Pengestrømme i alt	38.726	-19.527
<b>Medarbejdere:</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	60	63
<b>Nøgletal i %:</b>		
Likviditetsgrad	142,3	122,6
Soliditetsgrad	21,8	18,2
Egenkapitalforrentning	2,0	52,2

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

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

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

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og TopCap D ApS's aktivitet er at sælge et bredt sortiment af telte, pergolaer, pavilloner og meget andet havetilbehør internationalt.

Moderselskabets aktiviteter er at eje kapitalandele i andre selskaber.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -49 t.kr. mod -44 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 844 t.kr. mod 11.033 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2022 forventede en bruttfortjeneste der lå på et lavere niveau for 2023 og et ordinært resultat efter skat der lå på et lavere niveau end for 2022. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttfortjeneste for koncernen udgør 50.451 t.kr. mod 65.829 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.566 t.kr. mod 19.653 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2022 forventede et højere resultat for 2023. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af en positiv udvikling i Dancover A/S omtalt i ledelsesberetningen i Dancover A/S.

### Den forventede udvikling

Koncernen forventer i 2024 et forbedret resultat i forhold til resultatet for 2023.

### Videnressourcer

Koncernens videnressourcer kan primært henføres til medarbejdere og handelsplatform på internettet samt produktudvikling af relevante produkter inden for telte, opbevaring og andre have tilbehørs produkter. Koncernen vil til stadighed udvikle både medarbejderes kompetence samt handelsplatformen.

### Miljøforhold

Koncernens aktiviteter påvirker ikke i væsentlig grad det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Corporate Governance**

Selskabet er del af en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær. Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C selskaber skal indarbejde AE's (Aktive Ejere) guide for god Corporate Governance.

Selskabet præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af AE's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partner Henrik Normann og Partner Erik Balleby Jensen. Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TopCap D ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori TopCap D ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

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

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balance, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Erhvervede rettigheder til web-domæner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende de operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt handelsvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Selskabsskat og udskudt skat

TopCap D ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto-skatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealizationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealizationsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og modervirksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra ka-pitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytte, modtaget”.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
	<b>50.451.452</b>	<b>65.829.162</b>	<b>-49.328</b>	<b>-44.125</b>
2	Personaleomkostninger	-30.060.549	-30.245.833	0
3	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.996.188	-8.992.080	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>11.394.715</b>	<b>26.591.249</b>	<b>-49.328</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	927.861
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	18.848
	Andre finansielle indtægter	108.099	6.414	370
5	Øvrige finansielle omkostninger	-7.267.743	-5.747.135	-49.626
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.235.071</b>	<b>20.850.528</b>	<b>829.277</b>
6	Skat af årets resultat	-2.669.537	-1.197.573	14.301
7	<b>Årets resultat</b>	<b>1.565.534</b>	<b>19.652.955</b>	<b>843.578</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Anpartshavere i TopCap D ApS	843.578	11.032.952	
	Minoritetsinteresser	721.956	8.620.003	
		<b>1.565.534</b>	<b>19.652.955</b>	

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
8	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	2.500.000	3.500.000	0	0
9	Goodwill	137.238.043	145.031.823	0	0
10	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	363.600	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	140.101.643	148.531.823	0	0
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.587.637	577.721	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	3.587.637	577.721	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.083.982	42.156.121
13	Andre tilgodehavender	274.747	251.524	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	274.747	251.524	43.083.982	42.156.121
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>143.964.027</b>	<b>149.361.068</b>	<b>43.083.982</b>	<b>42.156.121</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
14	Fremstillede varer og handelsvarer	33.376.685	70.998.746	0	0
15	Forudbetalinger for varer	1.691.128	2.942.545	0	0
	Varebeholdninger i alt	35.067.813	73.941.291	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.433.708	2.088.273	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.642.106
16	Udskudte skatteaktiver	1.080.348	752.386	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.785.180	2.369.182
	Andre tilgodehavender	156.363	174.333	143	0
17	Periodeafgrænsningsposter	960.140	978.580	0	0
	Tilgodehavender i alt	4.630.559	3.993.572	1.785.323	5.011.288

**Balance 31. december**

---

<u>Note</u>	<b>Aktiver</b>			
	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
Likvide beholdninger	<u>14.383.771</u>	<u>4.512.285</u>	<u>51.868</u>	<u>143.812</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>54.082.143</u></b>	<b><u>82.447.148</u></b>	<b><u>1.837.191</u></b>	<b><u>5.155.100</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>198.046.170</u></b>	<b><u>231.808.216</u></b>	<b><u>44.921.173</u></b>	<b><u>47.311.221</u></b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
18	Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	13.163.982	12.236.121
	Overført resultat	42.111.704	41.268.126	28.947.722	29.032.005
	Egenkapital før minoritetsinteresser	43.111.704	42.268.126	43.111.704	42.268.126
	Minoritetsinteresser	33.522.576	32.800.620	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>76.634.280</b>	<b>75.068.746</b>	<b>43.111.704</b>	<b>42.268.126</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
19	Andre hensatte forpligtelser	200.000	200.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til pengeinstitutter	29.858.859	41.783.378	0	0
	Leasingforpligtelser	2.976.308	0	0	0
	Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	50.368.670	47.517.613	0	0
20	Langfristede gældsforpligtelser i alt	83.203.837	89.300.991	0	0



**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		2023	2022	2023	2022
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
20	Kortfristet del af langfristet gæld	12.000.000	12.000.000	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	230.485	29.085.142	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.024.982	1.564.044	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.267.021	10.014.805	35.000	31.400
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	6.006.395	0	0
	Selskabsskat	501.122	4.124.532	501.122	4.114.249
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.273.347	897.446
	Anden gæld	5.984.443	4.443.561	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>38.008.053</u>	<u>67.238.479</u>	<u>1.809.469</u>	<u>5.043.095</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>121.211.890</u></b>	<b><u>156.539.470</u></b>	<b><u>1.809.469</u></b>	<b><u>5.043.095</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>198.046.170</u></b>	<b><u>231.808.216</u></b>	<b><u>44.921.173</u></b>	<b><u>47.311.221</u></b>

**1 Særlige poster****21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****22 Eventualposter****23 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode kr.	Øvrige lov- pligtige re- server kr.	Overført re- sultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året kr.	Minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2022	1.000.000	0	0	30.235.174	0	24.180.617	55.415.791
Resultatandel	0	0	0	11.032.952	0	8.620.003	19.652.955
Egenkapital 1. januar 2023	1.000.000	0	0	41.268.126	0	32.800.620	75.068.746
Resultatandel	0	0	0	843.578	0	721.956	1.565.534
	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.111.704</b>	<b>0</b>	<b>33.522.576</b>	<b>76.634.280</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode kr.	Overført re- sultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2022	1.000.000	1.157.494	29.077.680	31.235.174
Resultatandel	0	11.078.627	-45.675	11.032.952
Egenkapital 1. januar 2023	1.000.000	12.236.121	29.032.005	42.268.126
Resultatandel	0	927.861	-84.283	843.578
	<b>1.000.000</b>	<b>13.163.982</b>	<b>28.947.722</b>	<b>43.111.704</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat	1.565.534	19.652.955	843.578	11.032.952
24 Reguleringer	18.825.369	-8.678.371	-892.906	-11.077.077
25 Ændring i driftskapital	47.636.115	-22.268.161	3.457	1.400
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	68.027.018	-11.293.577	-45.871	-42.725
Renteindbetalinger og lignende	108.099	6.413	370	0
Renteudbetalinger og lignende	-4.176.430	-3.106.351	-49.626	-1.143
Pengestrøm fra ordinær drift	63.958.687	-14.393.515	-95.127	-43.868
Betalt selskabsskat	-3.961.204	-6.095.370	3.183	6.871
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>59.997.483</b>	<b>-20.488.885</b>	<b>-91.944</b>	<b>-36.997</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-363.600	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.212.324	-482.300	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	990.306	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-62.556	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	39.333	447.096	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.599.147</b>	<b>955.102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Optagelse af langfristet gæld	3.007.140	0	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-12.030.832	-6.000.000	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-8.648.501	6.006.395	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.672.193</b>	<b>6.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>38.726.143</b>	<b>-19.527.388</b>	<b>-91.944</b>	<b>-36.997</b>
Likvider 1. januar 2023	-24.572.857	7.760.123	143.812	180.809
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-12.805.592	0	0
<b>Likvider 31. december 2023</b>	<b>14.153.286</b>	<b>-24.572.857</b>	<b>51.868</b>	<b>143.812</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	14.383.771	4.512.285	51.868	143.812
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-230.485</u>	<u>-29.085.142</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2023</b>	<b><u>14.153.286</u></b>	<b><u>-24.572.857</u></b>	<b><u>51.868</u></b>	<b><u>143.812</u></b>

## Noter

### 1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat i 2022 påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for 2022 er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Indtægter:

Regulering af anden forpligtelse		0	23.911.861
		<u>0</u>	<u>23.911.861</u>

Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:

Andre driftsindtægter		0	23.911.861
<b>Resultat af særlige poster netto</b>		<b>0</b>	<b>23.911.861</b>

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	25.957.595	26.720.781	0	0
Pensioner	3.703.803	3.051.212	0	0
Andre omkostninger til social sikring	399.151	473.840	0	0
	<u>30.060.549</u>	<u>30.245.833</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Direktion	2.819.418	1.976.314	0	0
Bestyrelse	265.000	265.000	0	0
<b>Direktion og bestyrelse</b>	<u>3.084.418</u>	<u>2.241.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>60</u>	<u>63</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernen har i 2021 udstedt tegningsretter til ledelsesmedlemmer. Programmet omfatter muligheden for at nytægne anparter til en kurs beregnet som den oprindelige tegningskurs tillagt en årlig regulering. Der er samlede udstedt 75.188 tegningsretter. Hver tegningsret giver ret til at nytægge 1 anpart, svarende til 6,7 % af anpartskapitalen. Tegningsretterne kan udnyttes i forbindelse med opnåelse af aftalte forhold, men løber i tilfælde at disse forhold ikke indtræffer frem til 21.07.2031.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på koncessioner, patenter og licenser	1.000.000	1.000.000		
Afskrivning på goodwill	7.793.780	7.793.780		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	176.672	198.300		
Afskrivning på leasede aktiver	25.736	0		
	<b>8.996.188</b>	<b>8.992.080</b>		
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Indtægt af CapHold D ApS	927.861	11.078.627		
	<b>927.861</b>	<b>11.078.627</b>		
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	7.267.743	5.747.135	49.626	26.209
	<b>7.267.743</b>	<b>5.747.135</b>	<b>49.626</b>	<b>26.209</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	3.001.089	1.481.265	-10.711	-5.811
Årets regulering af udskudt skat	-327.962	-283.692	0	0
Regulering af tidligere års skat	-3.590	0	-3.590	0
	<b>2.669.537</b>	<b>1.197.573</b>	<b>-14.301</b>	<b>-5.811</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	2023 kr.	2022 kr.
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	927.861	11.078.627
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	0	0
Disponeret fra overført resultat	-84.283	-45.675
<b>Disponeret i alt</b>	<b>843.578</b>	<b>11.032.952</b>
	Koncern	
	31/12 2023 kr.	31/12 2022 kr.
<b>8. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>		
Kostpris 1. januar 2023	5.000.000	5.000.000
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-1.500.000	-500.000
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-1.000.000	-1.000.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-2.500.000</b>	<b>-1.500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>2.500.000</b>	<b>3.500.000</b>
<b>9. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2023	155.875.603	155.875.603
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>155.875.603</b>	<b>155.875.603</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-10.843.780	-3.050.000
Årets afskrivninger	-7.793.780	-7.793.780
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-18.637.560</b>	<b>-10.843.780</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>137.238.043</b>	<b>145.031.823</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.
<b>10. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>		
Tilgang i årets løb	363.600	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>363.600</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>363.600</b>	<b>0</b>
<b>11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2023	3.272.432	4.840.874
Tilgang i årets løb	3.212.324	482.300
Afgang i årets løb	0	-2.050.742
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>6.484.756</b>	<b>3.272.432</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-2.694.711	-4.353.731
Årets afskrivninger	-202.408	-198.300
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.857.320
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>-2.897.119</b>	<b>-2.694.711</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>3.587.637</b>	<b>577.721</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	2.981.404	0



## Noter

		Modervirksomhed	
		31/12 2023	31/12 2022
		kr.	kr.
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris 1. januar 2023		29.920.000	29.920.000
<b>Kostpris 31. december 2023</b>		<b>29.920.000</b>	<b>29.920.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2023		12.236.121	1.157.494
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		927.861	11.078.627
<b>Opskrivninger 31. december 2023</b>		<b>13.163.982</b>	<b>12.236.121</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		<b>43.083.982</b>	<b>42.156.121</b>
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
		<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
	<b>Ejerandel</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
CapHold D ApS, Hellebæk	56,24 %	76.606.550	1.649.809
		<b>76.606.550</b>	<b>1.649.809</b>
		Koncern	
		31/12 2023	31/12 2022
		kr.	kr.
<b>13. Andre tilgodehavender</b>			
Kostpris 1. januar 2023		251.524	698.620
Tilgang i årets løb		48.252	14.304
Afgang i årets løb		-25.029	-461.400
<b>Kostpris 31. december 2023</b>		<b>274.747</b>	<b>251.524</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>		<b>274.747</b>	<b>251.524</b>
Der specificeres således:			
Andre tilgodehavender		274.747	251.524
		<b>274.747</b>	<b>251.524</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2023 kr.	31/12 2022 kr.
<b>14. Fremstillede varer og handelsvarer</b>		
Fremstillede varer, handelsvarer	33.376.685	70.998.746
	<b>33.376.685</b>	<b>70.998.746</b>
<b>15. Forudbetalinger for varer</b>		
Forudbetalinger for varer	1.691.128	2.942.545
	<b>1.691.128</b>	<b>2.942.545</b>
<b>16. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2023	752.386	740.643
Udskudt skat af årets resultat	327.962	11.743
	<b>1.080.348</b>	<b>752.386</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.421	15.713
Materielle anlægsaktiver	-24.276	-25.283
Varebeholdninger	1.040.296	706.213
Andre hensættelser	44.000	44.000
Øvrige poster	21.749	11.743
	<b>1.080.348</b>	<b>752.386</b>
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter	960.140	978.580
	<b>960.140</b>	<b>978.580</b>

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>18. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2023	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

Anpartskapitalen består af 1.000.000 anparter a 1 kr. og multipla heraf.

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
	kr.	kr.
<b>19. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2023	200.000	100.000
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	0	100.000
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
Heraf kortfristet	200.000	200.000

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 2 års reklamationsgaranti på produkter samt returrets forpligtelse på solgte varer pr. statusdagen.

## Noter

---

### 20. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2023 kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld kr.	Langfristet gæld 31/12 2023 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>Koncern</b>				
Gæld til pengeinstitutter	41.858.859	12.000.000	29.858.859	0
Leasingforpligtelser	2.976.308	0	2.976.308	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	50.368.670	0	50.368.670	32.368.670
	<b>95.203.837</b>	<b>12.000.000</b>	<b>83.203.837</b>	<b>32.368.670</b>

En minoritetsanpartshaver med udestående gæld på t.kr. 50.369 hos koncernen har tilkendegivet, at træde tilbage til fordel for pengeinstitut med henblik på dækning for pengeinstitutts tilgodehavende i koncernen. Gælden forrentes med 6 % p.a. (oprullede) og forfalder til fuld og endelig indfrielse på tidspunktet for majoriteten i datterselskabet overdrages til ny ejer.

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	33.377
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.434
Immaterielle anlægsaktiver	2.864
Materielle anlægsaktiver	606

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 2.981 t.kr., jævnfør note 11, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2023 udgør 2.976 t.kr.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

	t.kr.
Lejeforpligtelser	5.638
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>5.638</b>

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 334 t.kr. Leasingkontrakterne og lejekontrakterne er opgjort til en restforpligtelse kr. 5.638 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Der er stillet en bankgaranti overfor udlejer på t.kr. 867 vedrørende koncernens lejemål.

#### Sambeskatning

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

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

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 689 t.kr.

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

## Noter

---

### 23. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Capidea Kapital III K/S, Store Kongensgade 118 th, 1264 København K (besidder Hovedaktionær 100% af anpartskapitalen)

#### Transaktioner

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Renteindtægter hos tilknyttede virksomheder	0	0	31.701	19.305
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	58.802	2.687.020
Salg af materielle anlægsaktiver	0	450.000	0	0

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
<b>24. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.996.188	8.992.080	0	0
Andre driftsindtægter	0	-24.708.745	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-927.861	-11.078.627
Andre finansielle indtægter	-108.099	-6.414	-370	-18.848
Øvrige finansielle omkostninger	7.267.743	5.747.135	49.626	26.209
Skat af årets resultat	2.669.537	1.197.573	-14.301	-5.811
Andre hensatte forpligtelser	0	100.000	0	0
	<b>18.825.369</b>	<b>-8.678.371</b>	<b>-892.906</b>	<b>-11.077.077</b>
<b>25. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	38.873.478	-19.049.217	0	0
Ændring i tilgodehavender	-309.025	192.653	-143	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.071.662	-3.411.597	3.600	1.400
	<b>47.636.115</b>	<b>-22.268.161</b>	<b>3.457</b>	<b>1.400</b>