

**APS MAK**  
**C/O ADDEK APS, TOBAKSVEJEN 10, 2860 SØBORG**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. marts 2025

---

Henrik Dahl

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

|                                                              | <b>Side</b> |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                                   |             |
| Selskabsoplysninger.....                                     | 2           |
| <br><b>Erklæringer</b>                                       |             |
| Ledelsespåtegning.....                                       | 3           |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... | 4           |
| <br><b>Ledelsesberetning</b>                                 |             |
| Ledelsesberetning.....                                       | 6           |
| <br><b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>              |             |
| Resultatopgørelse.....                                       | 7           |
| Balance.....                                                 | 8           |
| Egenkapitalopgørelse.....                                    | 10          |
| Noter.....                                                   | 11          |
| Anvendt regnskabspraksis.....                                | 13          |

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskabet**

ApS MAK  
c/o ADDEK ApS  
Tobaksvejen 10  
2860 Søborg

CVR-nr.: 13 61 36 72  
Stiftet: 1. november 1989  
Kommune: Gladsaxe  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion**

Anders Kiilsgaard Borrisholt

**Revision**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Advokat**

Bruun & Hjejle  
Nørregade 21  
1165 København K

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2024 for ApS MAK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 29. marts 2025

**Direktion**

---

Anders Kiilgaard Borrisholt

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### Til kapitalejerne i ApS MAK

#### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ApS MAK for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG**

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29. marts 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne16537

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består i investering i finansielle aktiver.

### **Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Set i lyset af selskabets langsigtede investeringsstrategi har resultatet af investeringerne været tilfredsstillende over de senere år.

Resultatet for 2024 er på niveau med det forventede givet den valgte investeringsstrategi.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

# RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024

| Note                                                                                             | 2024              | 2023              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab .....</b>                                                                           | -876.061          | -744.348          |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og<br>tilgodehavender, der er anlægsaktiver ..... | 36.773.596        | 22.176.022        |
| Andre finansielle indtægter .....                                                                | 89.424            | 65.296            |
| Andre finansielle omkostninger .....                                                             | -374.042          | -371.792          |
| <b>Resultat før skat .....</b>                                                                   | 35.612.917        | 21.125.178        |
| 1. Skat af årets resultat .....                                                                  | -7.869.303        | -3.763.621        |
| <b>Årets resultat .....</b>                                                                      | <b>27.743.614</b> | <b>17.361.557</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                                                           |                   |                   |
| Overført resultat .....                                                                          | 27.743.614        | 17.361.557        |
|                                                                                                  | <b>27.743.614</b> | <b>17.361.557</b> |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2024

| Note | AKTIVER                               | 2024               | 2023               |
|------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 2.   | Kapitalinteresser .....               | 40.418.341         | 40.418.341         |
| 3.   | Værdipapirer .....                    | 305.679.854        | 272.741.763        |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> | <b>346.098.195</b> | <b>313.160.104</b> |
|      | <b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>            | <b>346.098.195</b> | <b>313.160.104</b> |
|      | Beregnet udskudt skat, aktiv .....    | 0                  | 1.427.025          |
|      | Tilgodehavende skat .....             | 0                  | 2.115.388          |
|      | Andre tilgodehavender .....           | 0                  | 2.564              |
|      | <b>Tilgodehavender .....</b>          | <b>0</b>           | <b>3.544.977</b>   |
|      | <b>Likvide beholdninger .....</b>     | <b>693.127</b>     | <b>434.576</b>     |
|      | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>        | <b>693.127</b>     | <b>3.979.553</b>   |
|      | <b>AKTIVER .....</b>                  | <b>346.791.322</b> | <b>317.139.657</b> |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2024 (fortsat)

| <u>Note</u> | <b>PASSIVER</b>                                | 2024               | 2023               |
|-------------|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|             | Selskabskapital .....                          | 50.762.681         | 50.762.681         |
|             | Overført resultat.....                         | 281.393.444        | 253.649.830        |
|             | <b>EGENKAPITAL .....</b>                       | <b>332.156.125</b> | <b>304.412.511</b> |
|             | Leverandører af varer og tjenesteydelser ..... | 64.375             | 70.092             |
|             | Skyldig selskabsskat .....                     | 703.875            | 0                  |
|             | Gæld til anpartshavere .....                   | 13.866.947         | 12.657.054         |
|             | <b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>   | <b>14.635.197</b>  | <b>12.727.146</b>  |
|             | <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....                 | <b>14.635.197</b>  | <b>12.727.146</b>  |
|             | <b>PASSIVER .....</b>                          | <b>346.791.322</b> | <b>317.139.657</b> |

4. Eventualposter mv.
5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
6. Medarbejderforhold

## EGENKAPITALOPGØRELSE

| <b>Egenkapital</b>      | 01.01.24           | Forslag til<br>resultatdisponering | 31.12.24           |
|-------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| Selskabskapital .....   | 50.762.681         | 0                                  | 50.762.681         |
| Overført resultat ..... | 253.649.830        | 27.743.614                         | 281.393.444        |
|                         | <u>304.412.511</u> | <u>27.743.614</u>                  | <u>332.156.125</u> |

## NOTER

| 1. Skat af årets resultat                            | 2024             | 2023             |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst ..... | 6.627.170        | 1.062.380        |
| Regulering fra tidligere år .....                    | -184.892         | 5.829            |
| Regulering af udskudt skat .....                     | 1.427.025        | 2.695.412        |
|                                                      | <u>7.869.303</u> | <u>3.763.621</u> |

## 2. Kapitalinteresser

|                                 |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kostpris pr. 1. januar .....    | 40.418.341        | 40.418.341        |
| Tilgang .....                   | 0                 | 0                 |
| Kostpris pr. 31. december ..... | <u>40.418.341</u> | <u>40.418.341</u> |

Kapitalinteresser består af:

| Navn                  | Hjemsted | Ejerandel |
|-----------------------|----------|-----------|
| Trafalgar Estate Ltd. | England  | 33,33 %   |

## 3. Dagsværdioplysninger

### Børsnoterede aktier

|                                                  |             |             |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Dagsværdi pr. 31. december .....                 | 212.048.429 | 186.074.644 |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen ..... | 17.755.809  | 8.614.038   |

### Børsnoterede obligationer

|                                                  |            |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Dagsværdi pr. 31. december .....                 | 31.327.015 | 19.386.489 |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen ..... | 1.366.448  | 1.477.336  |

### Unoterede investeringer

|                                                  |            |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Dagsværdi pr. 31. december .....                 | 62.304.410 | 67.280.630 |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen ..... | 11.156.268 | 5.465.385  |

## NOTER

### 4. Eventualposter mv.

#### Investeringsforpligtelser

I forbindelse med investering i unoterede kapitalfonde, påhviler der pr. 31. december 2024 selskabet følgende resttilsagn:

|                    | Afgivet tilsagn |                    | Resttilsagn |                   |
|--------------------|-----------------|--------------------|-------------|-------------------|
|                    | Valuta          | DKK                | Valuta      | DKK               |
| Tilsagn i USD..... | 4.760.177       | 32.088.143         | 2.288.486   | 16.346.426        |
| Tilsagn i EUR..... | 12.768.500      | 95.080.452         | 4.521.813   | 33.732.727        |
| Tilsagn i DKK..... | 10.000.000      | 10.000.000         | 544.764     | 544.764           |
|                    |                 | <u>137.168.595</u> |             | <u>50.623.917</u> |

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 6. Medarbejderforhold

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

1 (2023: 1)

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ApS MAK for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser

Udbytte fra kapitalandele af kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalinteresser måles i selskabets balance til kostpris.

Værdipapirer omfatter primært børsnoterede aktier og obligationer. Disse aktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til indre værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.