

ÅRSRAPPORT 2023/24 TOPCAP IM APS

TopCap IM ApS – Grønningsen 25, st. – DK-1270 København K – CVR nr. 44 58 85 60

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	8
Koncernregnskab	
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Selskabskapital	14
Noter inkl. anvendt regnskabspraksis	15
Moderselskab	
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	42
Balance	43
Pengestrømsopgørelse	45
Egenkapitalopgørelse	46
Selskabskapital	47
Noter inkl. anvendt regnskabspraksis	48

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 25. januar – 30. september 2024 for TopCap IM ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 25. januar – 30. september 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2025

Direktion:

Ulrik Nicolai Jungersen

Carsten Yde Hemme

Henrik Normann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i TopCap IM ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TopCap IM ApS for regnskabsperioden 25. januar - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 25. januar - 30. september 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

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 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.

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 IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 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 regnskabsbrugerne 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

København, den 26. marts 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim Takata Mücke
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10944

Selskabsoplysninger

Selskabet

TopCap IM ApS

Grønningen 25, st.

1270 København K

Hjemmeside: www.intermail.com

E-mail: info@intermail.com

CVR-nr.: 4458 8560

Hjemsted: København

1.regnskabsår: 25. januar – 30. september 2024

Normalt regnskabsår: 1. oktober – 30. september

Direktion

Ulrik Nicolai Jungersen

Carsten Yde Hemme

Henrik Normann

Revisor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

TopCap IM ApS er stiftet den 25. januar 2025.

Selskabet er majoritetsejer af CapHold IM ApS. CapHold IM ApS har den 30. april 2024 erhvervet 100% af InterMail A/S ("InterMail").

InterMail er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe leads, salg samt øge kundeloyaliteten.

InterMail arbejder sammen med mere end 300 virksomheder, og hjælper dem med at skabe tydelige forretningsmæssige resultater på platforme som Google, Facebook, LinkedIn, Instagram samt via direct mails. InterMail har erfarne og dygtige specialister med stor faglig ekspertise og mange års forretningsmæssig erfaring.

InterMail er repræsenteret med lokal tilstedeværelse i Århus, København, Malmø og Gøteborg.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatopgørelsen dækker perioden fra selskabets stiftelse 25. januar 2024 til 30. september 2024, hvor InterMail A/S koncernen indgår fra 1. maj 2024, således at koncernresultat- og pengestrømsopgørelserne inkluderer 5 måneders driftsaktivitet fra 1. maj til 30. september 2024.

Koncernresultatopgørelsen udviser et underskud på 8,3 mio.kr. Periodens underskud er blandt andet påvirket af særlige poster, herunder især omkostninger afholdt i forbindelse med erhvervelsen af InterMail A/S, for i alt ca. 7 mio.kr.

Koncernens egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 58,4 mio.kr. pr. 30. september 2024 svarende til en soliditetsgrad på 36%.

Kapitalstruktur

Det er koncerndirektionens vurdering, at med forventningerne til 2024/25 og indgåede finansieringsaftaler, at selskabet og koncernen har et forsvarligt og tilstrækkeligt kapital- og likviditetsberedskabet for 2024/25.

Den forventede udvikling

I det kommende regnskabsår er det overordnede fokus at genskabe lønsomheden, fastholde dygtige medarbejdere, styrke de interne processer.

InterMail blev i 2023/24 tildelt rammeaftalen for "Print af valgkort til danske valg". Rammeaftalen træder i kraft i løbet af 2025.

InterMail har i 2023/24 tillige indgået aftale om overtagelse af KMD's print- og kuverteringsforretning, som forventes at medvirke til, at InterMails print- og kuverteringsforretning øges til trods for et faldende marked.

Med de angivne fokuspunkter forventer koncernen i 2024/25 en omsætning på 110-130 mio.kr. og et resultat før skat på 0-10 mio.kr. i 2024/25.

Videnressourcer

Vanskeligheder med at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere på alle niveauer i koncernen kan være en barriere for vækst og effektiv drift. Koncernen søger aktivt at imødegå sådanne problemer ved at tilbyde et udfordrende jobindhold, en markedskonform grundløn og incitamentsordninger til belønning af en særlig indsats.

Ledelsesberetning (fortsat)

Miljøforhold

Koncernen søger at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og tilstræber både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Den direkte miljøpåvirkning fra koncernen er begrænset, da koncernens aktiviteter alene omfatter konvoluttryk, kuvertering, pakning og serviceydelser.

Koncernen er ikke involveret i miljøsager. Koncernen har via InterMail alle nødvendige miljøgodkendelser.

Koncernen forventer via InterMail at blive ISO 14001 (miljø) certificeret i 2024/25.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Corporate Governance

Selskabet er en 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 DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance. Selskabet og koncernen præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Direktionen for TopCap IM ApS består alene af repræsentanter for Capidea, der mødes efter behov. Der er ikke udpeget en bestyrelse for TopCap IM ApS, og der er således ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt påvirker selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.

I februar 2025 er Sebastian Thstrup Kristensen indtrådt som adm. direktør i CapHold IM ApS og InterMail koncernens selskaber i stedet for Anders Ertmann.

Ledelsesberetning /

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.

25.01-30.09.24

Resultatopgørelse

Nettoomsætning	35.162
Resultat før afskriv., fin. poster, skat og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	3.857
Afskrivninger	5.017
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	-1.160
Særlige poster	-7.012
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)	-8.172
Resultat af finansielle poster	-1.835
Resultat før skat (EBT)	-10.007
Årets resultat	-8.259

TopCap IM ApS' andel af koncernens resultat

-6.162

Balance

Aktiver, ultimo	161.851
Egenkapital, ultimo	58.350
Langfristede forpligtigelser, ultimo	71.345
Kortfristede forpligtigelser, ultimo	32.156

Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3.391
--------------------------------	--------

Investeringer

Investering virksomhedskøb	60.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0

Nøgletal

EBITDA-margin i % (før særlige poster)	11
EBIT margin i % (før særlige poster)	-3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-3
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-33
Soliditetsgrad, koncern i %	36
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	68
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere, ultimo	66

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal". Der henvises til definitionen og betegnelsen under anvendt regnskabspraksis fra side 40.

- (1) Koncernen har erhvervet InterMail A/S pr. 30. april 2024, således at koncernresultatopgørelsen reelt omfatter 5 måneders driftsaktiviteter for perioden 1. maj – 30. september 2024.

Resultatopgørelse / Koncern

1.000 kr.

25.01. - 30.9.24

Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	1	35.162
Produktionsomkostninger	2, 3, 4	-21.277
Bruttoresultat		13.855
Salgs- og distributionsomkostninger	3, 4	-8.893
Administrationsomkostninger	3, 4	-6.152
		-15.045
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)		-1.160
Særlige poster	5	-7.012
Resultat af primær drift efter særlige poster (EBIT efter særlige poster)		-8.172
Finansielle indtægter	6	98
Finansielle omkostninger	7	-1.933
Resultat før skat (EBT)		-10.007
Årets skat	8	1.748
Årets resultat		-8.259
Fordeles således:		
Anpartshaverne i TopCap IM ApS		-6.162
Minoritetsinteresser		-2.097
		-8.259

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / KONCERN

Årets resultat		-8.259
Anden totalindkomst		
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>		
Valutakursregulering udenlandske enheder		-136
Totalindkomst i alt		-8.395
Fordeles således:		
Anpartshaverne i TopCap IM ApS		-6.264
Minoritetsinteresser		-2.131
		-8.395

Balance, aktiver / Koncern

1.000 kr.	Note	30.09.24
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	10	34.488
Software		270
Kunderettigheder		65.390
Udviklingsprojekter under udførelse		1.306
	9	101.454
Materielle aktiver		
Produktionsanlæg og maskiner		936
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		396
	11	1.332
Leasingaktiver		
Grunde og bygninger		30.171
Produktionsanlæg og maskiner		11
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		184
	12	30.366
Andre langfristede aktiver		
Andre tilgodehavender		5.888
		5.888
Langfristede aktiver i alt		139.040
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	13	2.651
Tilgodehavender fra salg	14	13.445
Selskabsskat	20	1.139
Andre tilgodehavender		1.562
Periodeafgrænsningsposter		2.094
Likvide beholdninger		1.920
Kortfristede aktiver i alt		22.811
Aktiver i alt		161.851

Balance, passiver / Koncern

1.000 kr.	Note	30.09.24
Egenkapital		
Selskabskapital		1.000
Reserve for valutakursreguleringer		-102
Overført resultat		44.407
Anpartshaverne i TopCap IM ApS' andel af egenkapital		45.305
Minoritetsinteresser		13.045
Egenkapital i alt		58.350
Langfristede forpligtelser		
Udskudt skat	19	7.591
Lån	15-16	32.434
Leasingforpligtelser	12	28.874
Anden gæld	21	2.446
Langfristede forpligtelser i alt		71.345
Kortfristede forpligtelser		
Lån	15-16	8.000
Leasingforpligtelser	12	4.348
Modtagne forudbetalinger		1.995
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.558
Anden gæld	21	10.255
Kortfristede forpligtelser i alt		32.156
Forpligtelser i alt		103.501
Passiver i alt		161.851

Renterisikoen på låntagning	16
Ændringer i forpligtelser henført til finansieringsaktivitet	17
Finansielle risici	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22
Nærtstående parter	23
Selskaber som indgår i koncernen	24
Køb af InterMail A/S og datterselskaber	25
Efterfølgende begivenheder	26
Anvendt regnskabspraksis	27

Pengestrømsopgørelse / Koncern

1.000 kr.

25.01 - 30.09.24

Årets resultat efter skat	-8.259
<i>Reguleringer:</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger	5.017
Tilbageførsel af finansielle poster	1.835
Tilbageførsel af skat	-1.748
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	-3.155
Ændring driftskapital	1.436
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	-1.719
Finansielle indbetalinger	98
Finansielle udbetalinger	-1.770
Pengestrøm fra ordinær drift	-3.391
Refunderet/betalt selskabsskat	-
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	-3.391
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.306
Køb af InterMail A/S (note 25)	-60.260
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-61.566
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	-64.857
Optagelse af finansiering fra kreditinstitutter	5.000
Afdrag i finansiering fra kreditinstitutter	-955
Afdrag leasingforpligtelse	-3.791
Kapitalindskud/forhøjelse	51.569
Kapitalindskud/forhøjelse, minoritetsinteresser	15.176
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	66.999
Årets nettoforskydning i likvide midler	2.042
Likvide midler 25. januar 2024	0
Valutakursregulering, udenlandsk likviditet	-122
Likvide midler 30. september 2024	1.920

Egenkapitalopgørelse / Koncern

1.000 kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Reserve for valuta- kursreg.	Anpartshaverne i TopCap IM ApS' andel af egenkapital	Minoritets- interesser	Koncern i alt
Totalindkomst:						
Årets resultat	-	-6.162	-	-6.162	-2.097	-8.259
Kursreguleringer datterselskaber	-	-	-102	-102	-34	-136
	0	-6.162	-102	-6.264	-2.131	-8.395
Transaktioner med ejerne:						
Indskud ved stiftelse	100	-	-	100	-	100
Kapitalforhøjelser	900	50.569	-	51.469	15.176	66.645
	1.000	50.569	-	51.569	15.176	66.745
Total 30.09.2024	1.000	44.407	-102	45.305	13.045	58.350

Selskabskapital / Koncern

	Antal stk.	Nominal værdi
Saldo 30. september - fuldt indbetalt	1.000.000	1.000.000

Antal A-anparter: 990.000

Nominal værdi af A-anparter: 990.000

Antal B-anparter: 10.000

Nominal værdi af B-anparter: 10.000

A-anparter har i visse tilfælde præferencerettigheder til udlodninger fra selskabet i form af udbytter, likvidationsprovenu samt kapitalnedsættelser.

Noter / Koncern

1.000 kr.

25.01-30.09.24

NOTE 1 NETTOOMSÆTNING

Tidspunkt for indregning af omsætning:

På et bestemt tidspunkt

27.834

Over tid

7.328

35.162

NOTE 2 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Vareforbrug

10.371

Nedskrivning af varebeholdninger

-

10.371

NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER

Vederlag til direktionen i TopCap IM ApS

-

Lønninger og gager

17.607

Pensioner

1.490

Andre udgifter til social sikring

629

19.726

Personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger

8.289

Salgs- og distributionsomkostninger

6.760

Administrationsomkostninger

4.677

19.726

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede medarbejdere

68

Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere, ultimo

66

Vederlag til nøglepersoner i ledelsen:

Vederlag til koncerndirektion

-

Vederlag til direktion i koncernens operative driftsselskaber - Gager

3.895

Vederlag til direktion i koncernens operative driftsselskaber - Pension

223

4.118

Noter / Koncern

1.000 kr.

25.1.-30.09.24

NOTE 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER

Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver jf. note 9	630
Afskrivning af materielle anlægsaktiver jf. note 11	291
Afskrivning af leasingaktiver jf. note 12	4.096
	5.017

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	3.964
Salgs- og distributionsomkostninger	436
Administrationsomkostninger	617
	5.017

NOTE 5 SÆRLIGE POSTER

Særlige poster repræsenterer usædvanlige indtægts- og omkostningsposter af engangskaraktér der kan specificeres som følger:

Rådgivning i forbindelse med køb af InterMail A/S koncernen	5.841
Øvrige særlige poster	1.171
	7.012

Noter / Koncern

1.000 kr.

30.09.24

NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER

Diverse finansielle indtægter	98
	98

NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renteudgifter - lån	1.185
Renteudgifter - leasing	541
Valutakursregulering	163
Øvrige omkostninger	44
	1.933

NOTE 8 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Aktuel skat	46
Regulering af udskudt skat	-1.794
Årets skat i alt	-1.748

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet 22,0% skat af årets resultat	-2.200
---------------------------------------	--------

Skatteeffekt af:

Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.543
Regulering vedr. ikke-indregnet skatteaktiv	-1.091
	-1.748

Noter / Koncern

NOTE 9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

1.000 kr.	Goodwill	Software	Kunderettigheder	Udviklings- projekter under udførelse (a)	I alt
Tilgang ved virksomhedsovertagelse (se note 25)	34.488	426	65.883	-	100.797
Valutakursregulering	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	-	-	1.306	1.306
Årets afgang	-	-	-	-	-
Kostpris 30. september 2024	34.488	426	65.883	1.306	102.103
Af- og nedskrivninger 25. januar 2024	-	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-19	-	-19
Årets afskrivninger	-	-156	-474	-	-630
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 30. september 2024	0	-156	-493	0	-649
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	34.488	270	65.390	1.306	101.454

- a) Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af to nye softwareprodukter. Det ene produkt skal bruges til at kunne automatisere flows fra en ny stor kunde. Det andet produkt er ligeledes software, som er udviklet til en ny kunde samt med formål at flytte nuværende kunder over på dette produkt. Ligeledes er det planlagt at sælge produktet til nye kunder. De aktiverede omkostninger består af interne lønomkostninger samt direkte henførbare eksterne omkostninger. Begge projekter forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort inden for 1. kvartal 2024/25.

Noter / Koncern

NOTE 10 NEDSKRIVNINGSTEST AF GOODWILL

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Goodwill relaterer sig til koncernens opkøb af InterMail A/S koncernen pr. 30. april 2024 (se note 25). InterMail A/S koncernen har aktiviteter i Danmark og Sverige, som betragtes som separate pengestrømsfrembringende enheder, hvorefter goodwill er fordelt som følger:

1.000 kr.	30.09.24
InterMail Sverige AB	11.000
InterMail Danmark A/S	23.488
	34.488

Ledelsen har pr. 30. september 2024 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne fordeling af kostprisen af goodwill på følgende respektive pengestrømsfrembringende enheder:

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill-beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. Kapitalværdien er fastsat ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af det ledelsesgodkendte budget for det førstkomende regnskabsår (2024/25) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2025/26 – 2027/28), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 11,8%.

De primære forudsætninger for pengestrømsprognoserne er knyttet til fastlæggelse af vækstrater, marginer, herunder forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og fremskrivningsperioderne, samt diskonteringsfaktorer.

Ved fastlæggelse af forudsætningerne for pengestrømsprognoserne har ledelsen taget udgangspunkt i aktuelle marginer og markedsandele og foretaget fremskrivninger deraf på baggrund af forventede markedsudviklinger, tilpasninger og produktivitetsforbedringer. Fastsættelse af diskonteringsfaktor baseres på risiko, der ligger i de pågældende enheders forretningsmodel, og ud fra branchesammenligninger.

For InterMail Sverige AB er der taget udgangspunkt i en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2025/26 – 2027/28) på 25% i 2025/26 og dernæst 15% p.a. Vækstraten skal ses i lyset af, at omsætningen i 2023/24 kommer fra et lavt niveau. For InterMail Danmark A/S er der omvendt anvendt en konservativ forudsætning med en vækst i omsætningen i fremskrivningsperioden (2025/26) på 0%-point p.a.

Følsomhed:

InterMail Sverige AB

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 20,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 1,0%-point fra 11,8% til 12,8%, vil den beregnede merværdi være 3 mio. kr. lavere.

InterMail Danmark A/S

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være 37,4 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Forøges den fortsatte diskonteringsfaktor med 1,0%-point fra 11,8% til 12,8%, vil den beregnede merværdi være 5 mio. kr. lavere.

Noter / Koncern

NOTE 11 MATERIELLE ANLÆGSKATIVER

1.000 kr.	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Tilgang ved virksomhedsovertagelse (se note 25)	1.026	597	1.623
Kostpris 30. september 2024	1.026	597	1.623
Af- og nedskrivninger 25. januar 2024	-	-	-
Årets afskrivninger	-90	-201	-291
Af- og nedskrivninger 30. september 2024	-90	-201	-291
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024	936	396	1.332

Noter / Koncern

NOTE 12 LEASINGAKTIVER

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	32.183	2.182	97	34.462
Årets afskrivninger	-2.012	-2.171	87	-4.096
Balance 30. september 2024	30.171	11	184	30.366
1.000 kr.				
Leasingforpligtelse				
Forfaldsanalyse				
0-1 år				6.085
1-2 år				6.157
2-3 år				6.271
3-4 år				6.342
4-5 år				6.469
> 5 år				8.256
Total ikke-diskonterede leasingforpligtelse 30. september 2024				39.580
<i>Leasingforpligtelsen er indregnet i balancen således:</i>				
Langfristede forpligtigelser				28.874
Kortfristede forpligtigelser				4.348
Total diskonterede leasingforpligtelse 30. september				33.222
<i>Beløb indregnet i resultatopgørelsen:</i>				
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser				541
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi				71

Noter / Koncern

1.000 kr.	30.09.24
NOTE 13 VAREBEHOLDNINGER	
Råvarer og hjælpematerialer	2.651
	2.651

1.000 kr.	30.09.24
NOTE 14 TILGODEHAVENDER FRA SALG	
Varedebitorer (Brutto)	13.608
Nedskrivning til imødegåelse af kredittab	-163
Saldo 30. september	13.445
Nedskrivning til imødegåelse af kredittab, virksomhedsovertagelse 30.04.2024	-269
Valutakursreguleringer	-
Realiseret i året	-
Årets nedskrivning	-163
Tilbageførsel af tidligere indregnede nedskrivninger	269
Nedskrivning 30. September 30.09.2024	-163

Tilgodehavender fra salg						
30.09.24 i 1.000 kr.	>0 dg	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	90 dg <	30.09.2024
Tilgodehavender, ej værdiforringet	10.056	2.922	103	124	240	13.445
Tilgodehavender, værdiforringet	-	-	-	-	163	163
Tilgodeh. i alt før nedskrivninger	10.056	2.922	103	124	403	13.608
Nedskrivning	-	-	-	-	-163	-163
Nedskrevet værdi						
30. september 2024	10.056	2.922	103	124	240	13.445

Tilgodehavender i koncernens danske driftsselskab er rentebærende ca. 40 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives rente med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

I koncernens svenske driftsselskab er tilgodehavender rentebærende ca. 30 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives renter med 1,5% pr. måned af det udestående beløb.

Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes, baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer, at være af høj kvalitet med lav risiko for tab. Koncernen har generelt få tab på debitorer, og på det grundlag indregnes nedskrivninger til kredittab baseret på en individuel vurdering af kunder, der har overforfaldne tilgodehavender. Nedskrivninger tilbageføres, når kunden måtte betale udestående beløb hvortil der er nedskrevet. Nedskrivninger anses for realiseret, når kunde har været under rekonstruktion-/konkursbehandling, og boet er afsluttet, eller det må anden måde konkluderes at det nedskrevne beløb må anses for uerholdeligt.

Noter / Koncern

NOTE 15 LÅN

Forfald i t.kr.

30.09.24 i 1.000 kr.	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Andre finansielle lån	-	-	-	4.000	-	-	4.000
Lån fra pengeinstitutter	8.000	3.000	3.000	3.000	3.000	16.434	36.434
I alt	8.000	3.000	3.000	7.000	3.000	16.434	40.434
<i>Gælden er indregnet i balancen således:</i>							
Langfristede forpligtelser							32.434
Kortfristede forpligtelser							8.000
Total							40.434

NOTE 16 RENTERISIKOEN PÅ LÅNTAGNING PR. 30. SEPTEMBER 2024

1.000 kr.

Dagsværdi DKK	Valuta	Rente	Regnskabsmæssig værdi DKK	Udløb	Rentebinding efter evt. afdækning	Renterisiko
17.519	DKK	8,28	17.519	Ingen udløb	Ingen udløb	Variabel*
1.916	SEK	8,28	1.916	Ingen udløb	Ingen udløb	Variabel*
16.999	EUR	8,28	16.999	Ingen udløb	Ingen udløb	Variabel*
1.625**	DKK	2,00	1.625	30/09/28	<4 år	Fast
477**	DKK	2,00	477	30/09/28	<4 år	Fast
1.328**	DKK	2,00	1.328	30/09/28	<4 år	Fast
570**	DKK	2,00	570	30/09/28	<4 år	Fast
40.434			40.434			

* er én samlet kreditfacilitet

** ud fra en væsentlighedsbetragtning er dagsværdi angivet til at svare til regnskabsmæssig værdi, som tillige er identisk med hovedstol.

Noter / Koncern

NOTE 17 ÆNDRINGER I FORPLIGTELSE HENFØRT TIL FINANSIERINGSAKTIVITET

30.09.24 i 1.000 kr.	Andre lån	Lån fra penge- institutter	Leasing- forpligtelser	I alt
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter 25. januar 2024	0	0	0	0
Provenu ved optagelse af gæld	-	5.000	-	5.000
Afdrag på gæld	-	-955	-3.791	-4.746
Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	4.045	-3.791	254
Overtaget via virksomhedskøb (se note 25)	4.000	32.389	37.013	73.402
Ikke kontante ændringer	4.000	32.389	37.013	73.402
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter 30. september 2024	4.000	36.434	33.222	73.656

Noter / Koncern

NOTE 18 FINANSIELLE RISICI

Generelt

Koncernen er som følge af sin drift, finansiering og investeringer eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici, som kan påvirke koncernens resultat, aktiver, gæld og egenkapital.

I det følgende beskrives disse risici, hvordan de opstår, koncernens politik for styring af risiciene samt de potentielle konsekvenser for koncernen.

Koncernens risici styres centralt i koncernens finansfunktion. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Markedsrisici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutaudsving som følge af, at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i deres egen funktionelle valuta. Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes således af ændringer i valutakurser, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat omregnes til danske kroner.

Koncernen er primært eksponeret over for udsving i SEK.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og udgifter afholdes i samme valuta, herunder ved, at cash flow fra det svenske selskab anvendes til betaling af ydelser på lån i SEK.

Renterisici

Koncernen vurderer løbende renteutviklingen med henblik på en eventuel afdækning af renterisikoen for en større del af låneporteføljen.

Den variabelt forrentet gæld pr. 30. september 2024 udgør 36.434 t.kr. Udsving i renten på 1% vil påvirke årets resultat før skat med 364 t.kr.

Det er ikke koncernens politik at afdække renterisikoen på variabelt forrentede lån, da det ikke vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds- og genforhandlingstidspunkter. For en talmæssig angivelse af sammensætningen af koncernens finansiering henvises til note 15 og 16.

Det er koncernens målsætning at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af kapitalstrukturen, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og kontrolleret udvikling i centrale nøgletal. Det langsigtede ønske er en soliditet på 30%.

Koncernens likviditetsreserve omfatter likvide midler og uudnyttede trækningsretter.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift, hvor hovedparten af salget sker uden der modtages forudbetaling fra kunden, er koncernen udsat for kreditrisici i tilknytning til primært tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder kreditvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. Styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer, som fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed.

Pr. 30. september 2024 er betalingsbetingelserne overskredet på 3,5% af koncernens tilgodehavender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere, og kreditkvaliteten af koncernens ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes høj. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen. For en talmæssig angivelse af sammensætningen af koncernens tilgodehavender henvises til note 14.

Kapitalstruktur

Ledelsens strategi og mål er at sikre en fortsat styrkelse af koncernens kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst og en kontrolleret afvikling af selskabets gæld.

Egenkapitalen pr. 30. september 2024 udgør 58,4 mio.kr. ud af en balancesum på 161,9 mio.kr (soliditetsgrad 36,1%). Jvf. ovenfor er der langsigtet et ønske om en soliditet på 30%.

Ledelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med aktionærernes interesser. Det koncerndirektionens vurdering, at kapital- og likviditetsberedskabet på baggrund af ovenstående er tilstrækkeligt for moderselskabet og koncernen i 2024/25.

Noter / Koncern

1.000 kr.

30.09.24

NOTE 19 UDSKUDT SKAT

Køb af InterMail A/S koncernen 1. maj 2024 (se note 25)

9.391

Valutakursregulering

-6

Indregnet i resultatopgørelsen

-1.794

7.591

Den udskudte skat fordeles sig således:

Immaterielle anlægsaktiver

19.239

Materielle anlægsaktiver

-2.740

Skattemæssigt underskud

-8.908

7.591

Fremførte skattemæssige underskud

Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud aktiveres ud fra en vurdering af, hvorvidt der er rimelig sandsynlighed for, at de kan udnyttes i fremtidig indtjening indenfor en kortere årrække. Vurderingen foretages på grundlag af godkendte budgetter.

Pr. 30. september 2024 er der i koncernens selskaber ikke indregnet skatteaktiver vedr. fremførbare underskud på 16,5 mio. kr., da det ikke vurderes som sandsynligt, at disse vil blive udnyttet indenfor en kortere årrække.

1.000 kr.

30.09.24

NOTE 20 SELSKABSSKAT

Køb af InterMail A/S koncernen 1. maj 2024

-1.082

Valutakursreguleringer

-103

Indregnet i resultatopgørelsen

46

Betalt selskabsskat i året

-

-1.139

Noter / Koncern

1.000 kr.

30.09.24

NOTE 21 ANDEN GÆLD

Langfristede forpligtelser:

Feriepengeforpligtelser	1.456
Modtagne deposita	385
Diverse anden gæld	990
	2.446

Kortfristede forpligtelser:

Offentlige kreditorer	1.522
Løn- og feriepengeforpligtelser	2.175
Diverse skyldige gældsposter	6.558
	10.255

NOTE 22 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Visse af koncernens selskaber har afgivet virksomhedspant, hvor følgende aktiver i koncernen er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Goodwill	23.488
Software	270
Øvrige immaterielle aktiver	2.060
Produktionsanlæg og maskiner	936
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	396
Varebeholdning	2.651
Tilgodehavender fra salg	13.445
	43.246

Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	36.434
---	--------

Noter / Koncern

NOTE 23 NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernnærtstående parter med betydelig indflydelse:

Capidea Kapital IV K/S, moderselskab (aflægger ikke koncernregnskab).

Der er ingen enkeltstående kommanditister, der har kontrol med Capidea Kapital IV K/S.

Koncernnærtstående parter med betydelig indflydelse:

TopCap Im ApS' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter direktionen samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter. Herunder kan det oplyses, at direktionen ikke har modtaget vederlag i regnskabsåret.

NOTE 24 SELSKABER SOM INDGÅR I KONCERNEN

	Hjemsted	Ejerandel	Status
TopCap IM ApS	København, Danmark	100%	Aktiv
CapHold IM ApS	Hvidovre, Danmark	74,5%	Aktiv
InterMail A/S	Hvidovre, Danmark	74,5%	Aktiv
InterMail Danmark A/S	Hvidovre, Danmark	74,5%	Aktiv
InterMail Sverige AB	Kungsbacka, Sverige	74,5%	Aktiv
InterMail Norge AS (inaktivt)	Rud, Norge	74,5%	Passiv

Noter / Koncern

NOTE 25 KØB AF INTERMAIL A/S OG DATTERSELSKABER

Koncernen har den 30. april 2024 via datterselskabet CapHold IM ApS overtaget 100% af aktiekapitalen i InterMail A/S til en samlet pris på 61,6 mio.kr. (60,3 mio.kr. når der henses til overtagen likviditet). I forbindelse med erhvervelsen er InterMail A/S blevet afnoteret som børsnoteret selskab.

InterMail A/S og datterselskaber er et datadrevet kommunikationshus, som rådgiver kunder i at skabe leads, salg samt øge kundeloyaliteten. InterMail arbejder sammen med mere end 500 virksomheder, og hjælper dem med at skabe tydelige resultater på platforme som Google, Facebook, LinkedIn, Instagram samt via direct mails. InterMail koncernens driver primært sine aktiviteter i Danmark og Sverige

TopCap IM ApS ejer 74,5% af CapHold IM ApS.

InterMail A/S og datterselskaber indgår i koncernens omsætningen med 35,2 mio.kr. og årets resultat efter skat med 0,6 mio.kr. for perioden 30. april – 30. september 2024.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2023/24, opgjort proforma som om InterMail A/S og datterselskaber havde været ejet på 12 måneders basis (1. oktober 2023- 30. september 2024) udgør henholdsvis 102,2 mio.kr. og -12,5 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumskallokering pr. overtagelsesdagen, og således at afskrivninger på kunderettigheder identificeret som led i fordeling af købsvederlaget indgår i proformatallene fra 1. oktober 2023.

Købsomkostninger udgør 5,8 mio.kr., som er omkostningsført under særlige poster, jf. note 5.

Den samlede købspris for InterMail A/S udgjorde 61.639 t.kr., som er blevet fordelt som følger på identificerbare aktiver og forpligtelser som følger:

	Indregnet værdi på overtagelses- tidspunktet
30. april 2024 i 1.000 kr.	
Kunderettigheder og software	66.309
Materielle anlægsaktiver inkl. leasingaktiver	36.085
Varebeholdninger	2.918
Tilgodehavender	23.168
Likvide beholdninger	1.379
Finansiell gæld inkl leasinggæld	-73.402
Udskudte skatteforpligtelser	-9.391
Leverandørgæld	-5.655
Anden gæld m.v.	-14.260
Eventualforpligtelser	-
Overtagne nettoaktiver	27.151
Goodwill	34.488
Købsvederlag, i alt	61.639
Heraf likvide beholdninger i InterMail A/S og datterselskaber	-1.379
Netto kontant købsvederlag	60.260

Der forekommer ikke aftaler om udskudte eller betingede betalinger.

Noter / Koncern

NOTE 25 KØB AF INTERMAIL A/S OG DATTERSELSKABER (FORTSAT)

InterMail A/S og datterselskaber var ikke ved erhvervelsen involveret i retssager eller andre former for juridiske tvister, og der forekom ikke andre former for eventualforpligtelser, hvorfor der ikke er allokeret beløb til eventualforpligtelser ved fordelingen af købsvederlag.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 34.488 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af knowhow, medarbejderstab og forventede effektiviseringer. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Opgørelse af dagsværdier

I forbindelse med overtagelsen af InterMail A/S og datterselskaber har TopCap IM ApS opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder væsentligst kunderettigheder. InterMail A/S har en betydelig kreds af loyale kunder. Dagsværdien af kunderelationer fastsættes ved hjælp af Multi-Period Excess Earnings-metoden, hvor værdien opgøres til nutidsværdien af det netto-cash flow, der opnås gennem salg til kunderne efter, at der er fratrasket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Det opgjorte beløb er omregnet til før-skat basis ved anvendelse af såkaldt TAB-faktor ("tax amortisation benefit factor"). Erhvervede kunderettigheder afskrives over 15 år baseret på historisk erfaring for kunder i InterMail Danmark og Sverige.

Dagsværdien på andre immaterielle aktiver (primært software og andre former for it-systemer) er baseret på skønnet afskrevet genanskaffelsværdi.

Dagsværdien af materielle anlægsaktiver består fortrinsvis af lejet bygning, hvor værdien er opgjort til tilbagediskonteret værdi af fremtidige leasingydelser ved anvendelse af koncernens marginale lånerente. Øvrige materielle anlægsaktiver er opgjort til skønnet afskrevet genanskaffelsværdi.

Dagsværdien af varebeholdninger, som omfatter forbrugsvarer, som anvendes ved afvikling af kundeopgaver, er fastsat til skønnet genanskaffelsespris.

Tilgodehavender værdiansættes til værdien af de beløb, der forventes at blive modtaget. InterMail A/S historisk alene har haft ubetydelige tab, og der er intet i tilgodehavendernes aldersfordeling, der indikerer, at tilgodehavender ikke, i al væsentlighed, ville blive betalt inden for en overskuelig fremtid. Der er således ikke vurderet behov for at diskontere værdien af de forventede fremtidige indbetalinger fra kunder, idet effekten vurderes uvæsentlig. Tilgodehavender indgår på det grundlag med en dagsværdi på 23.168 t.kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb udgjorde 23.437 t.kr., hvoraf 269 t.kr. var vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.

Forpligtelser er opgjort til nutidsværdi af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Koncernens marginale lånerente før skat er anvendt ved diskontering. Diskontering er undladt for kortfristede forpligtelser, idet effekten er vurderet uvæsentlig.

Udskudt skatteforpligtelse består af forskellen mellem de opgjorte dagsværdier og underliggende skatteværdier, reduceret med andel af skattemæssige underskud i InterMail A/S koncernen, som forventes anvendt inden for de kommende 3 år. Skatteværdier er for alle beløb udregnet ved en selskabsskatteprocent på 22%, som gælder for både aktiviteterne i Danmark og Sverige.

NOTE 26 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt påvirker selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.

I februar 2025 er Sebastian Thostrup Kristensen indtrådt som adm.direktør i CapHold IM ApS og InterMail koncernens selskaber i stedet for Anders Ertmann.

Noter / Koncern

NOTE 27 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

TopCap IM A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten omfatter perioden fra selskabets stiftelse 25. januar 2024 til 30. september 2024 og omfatter både koncernregnskab for TopCap IM A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for selskaber i regnskabsklasse C (mellem), der gælder for regnskabsåret.

Regnskabsperiode

Koncernens har 1. oktober – 30. september som regnskabsår. Indeværende årsrapport dækker perioden fra selskabets stiftelse 25. januar – 30. september 2024. Koncernen erhvervede InterMail A/S og datterselskaber pr. 30. april 2024, således at koncernens resultatopgørelse dækker driftsaktiviteter for 5-måneders perioden 1. maj – 30. september 2024.

Sammenligningstal

Da der er tale om første regnskabsperiode for både selskabet og koncernen, indgår der ikke sammenligningstal i hverken koncernregnskabet eller årsregnskabet for moderselskabet.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Regnskabstallene er udarbejdet i overensstemmelse med det historiske kostprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver anvendelse af dagsværdi.

Implementering af nye standarder

Foreliggende godkendte regnskabsstandarder med virkning for årsrapporten 25.01-30.09.2024 og endnu ikke EU-godkendte regnskabsstandarder forventes ikke at have væsentlig betydning for årsrapporten 2024/25.

IFRS 18 "Præsentation og oplysning i årsregnskaber" (der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere) vil ikke påvirke indregning eller måling af poster i årsregnskabet, men det vil påvirke præsentation og oplysning. Der vil blive givet yderligere oplysninger herom i fremtidige årsregnskaber, når effekterne af den nye standard er blevet analyseret nærmere.

Udtalelse om going concern

Koncerndirektionen for TopCap IM ApS har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Direktionen har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 18), samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder, samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrundet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ledelsens skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balance-dagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

TopCap IM ApS anser skøn vedrørende følgende regnskabsposter og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for koncernregnskabet:

- Fordeling af købsvederlag i forbindelse med erhvervelse af InterMail A/S koncernen, herunder opgørelse og måling af kunderettigheder, udskudt skat og goodwill

Anvendt regnskabspraksis for kunderettigheder, udskudt skat og goodwill samt købesumfordeling er beskrevet på de efterfølgende sider samt i noterne 9, 10, 19 og 25.

Noter / Koncern

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price"). Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangs- punkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrullet transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseres efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.
- Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke observerbare markedsinformationer).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet TopCap IM A/S samt de dattervirksomheder, hvori TopCap IM A/S har kontrol i form af bestemmende indflydelse. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der alle aflægges i overensstemmelse med TopCap IM A/S' regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes markedsværdi af identificerbare nettoaktiver inklusive indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes fra den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill, badwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostpris for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes effekten heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger der, direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Noter / Koncern

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo-egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet, valutakursreguleringen indregnet direkte i egenkapitalen samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i

fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og finansielle indtægter eller omkostninger kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Noter / Koncern

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabets indtægter genereres via datadrevet relations markedsføring, håndtering af kundeloyalitets-løsninger, marketing automation, output management samt produktion af individualiseret kampagne-materiale, pakning og distribution.

Kundekommunikation og kundeloyalitet

Kontrakten med kunde udgøres af en ordre/aftale bestående af én leveringsforpligtelse, hvor indregning af omsætning finder sted på det tidspunkt, hvor kontrollen over leveringsforpligtelsen overgår til kunden, hvilket vil være, når den udførte leveringsforpligtelse er gennemført ("point-in-time").

Leadgenerering

Leadgenerering består af omsætning relateret til kunder, som køber ydelse i form af at selskabet hjælper med at skabe leads til kunderne.

Leadomsætning indregnes over tid, ud fra timer/ydelse som le- veres til kunden. Der kan forekomme rammeaftaler af længerevarende karakter, men konkrete salgskontrakter er i alt overvejende grad af kortvarig karakter.

Betalingsbetingelser

Betalingsbetingelserne i salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det under- liggende kundeforhold. I alt overvejende grad vil betalingsbetingelserne typisk være inden for intervallet 14-90 dage.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Under produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, produktionsrelateret løn og gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution samt til årets gennemførte salgskam- pagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersona- le, markedsføring samt afskrivninger på relateret driftsmateriel og inventar.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i årets løb til ledelse og administration af selskabet, her- under omkostninger til det administrative personale, kontorlo- kaler, kontoromkostninger m.v. samt afskrivninger på relateret driftsmateriel og inventar.

Særlige poster

Særlige poster repræsenterer usædvanlige indtægts- og om- kostningsposter af engangskarakter der således ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Finansielle indtægter og -omkostninger

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renter, kurs- gevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finan- sielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Noter / Koncern

Skat af årets resultat

TopCap IM Aps er administrativt selskab i en er sambeskatning med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af det udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordninger.

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

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill repræsenterer positive forskelsbeløb mellem kostprisen for erhvervede virksomheder og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af erhvervelsesåret. Efterfølgende måles goodwill til den ved erhvervelsen opgjorte værdi med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre omkostninger, der kan henføres til udviklingsaktiviteterne.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives færdiggjorte udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, som for erhvervede kunderettigheder er fastsat til 15 år baseret på historiske erfaringer.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte- og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opgørelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner:	3-10 år
Driftsmateriel og inventar:	3-5 år

Kostpriser for grunde afskrives ikke.

Noter / Koncern

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. For koncernens nuværende aktiver er scrapværdi i alle tilfælde fastsat til 0 (nul) kr.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger. Hvis salgstransaktion er udslag af transaktioner af særlig engangskaraktér vil fortjeneste eller tab blive medtaget under Særlige poster.

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerbare aktiv og retten til at bestemme brugen af det identificerede aktiv. Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger er en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på det pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger er omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er sket ændringer i de underliggende kontraktuelle penge-

strømme fra ændringer i et indeks eller rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet. Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af en leasingforpligtelse korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedskrivning, istandsættelse eller lignende og fratrasket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasing giver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrasket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i et indeks eller en rente. Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode der udgør:

Ejendomme	12 år
Produktionsanlæg	5 år
Driftsmateriel	3-5 år

Koncernen præsenterer leasingaktiver og leasingforpligtelser særskilt i balancen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller aktivets kapitalværdi.

Noter / Koncern

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill vil dog som følge af den særlige karakter blive præsenteret under Særlige poster.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventede salgspriser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af kredittab. Tabet fastsættes på basis af en individuel vurdering af overforfaldne tilgodehavender under hensyntagen til vurderet betalingsevne og -villighed. Kredittab revurderes herefter løbende indtil beløb måtte blive betalt eller der foreligger endelig afgørelse om udlodning af dividende fra rekonstruktions- eller konkursbo, eller det i øvrigt måtte blive endeligt vurderet at beløb er uerholdeligt.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-

tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering omfatter kursreguleringer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske dattervirksomheder, fra deres funktionelle valutaer til TopCap IM ApS-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner), samt kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der sikrer koncernens nettoinvesteringer i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes de tilknyttede valutakursreguleringer i resultatopgørelsen.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en række af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionskasser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under gæld.

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

Bonus

Bonus indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger på optjeningstidspunktet.

Betalbar 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 efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Noter / Koncern

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Under lån indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelse omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af bankindeståender på anfordringsvilkår.

Noter / Koncern

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA-margin:

**Indtjening før renter, skat,
afskrivninger og særlige poster (EBITDA)**

Nettoomsætning

EBIT-margin (før særlige poster):

Indtjening før særlige poster, renter og skat

Nettoomsætning

**Afkast af investeret kapital inkl. goodwill
(ROIC inkl. goodwill):**

EBITA

Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill

Egenkapitalforrentning (ROE):

Resultat ekskl. minoriteter

Gennemsnitlige egenkapital
ekskl. minoritetsinteresser

Soliditetsgrad:

Egenkapital x 100

Samlede aktiver



Moderselskab

Resultatopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.

Note

25.01 - 30.09.24

RESULTATOPGØRELSE	
Bruttoresultat	-
Administrationsomkostninger	-45
	-45
Resultat af primær drift (EBIT)	-45
Finansielle indtægter	1 10
Resultat før skat (EBT)	-35
Årets skat	-
Årets resultat	-35
Forslag til resultatdisponering	
Foreslået udbytte	-
Overført resultat	-35
	-35
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE / MODERSELSKAB	
Årets resultat	-35
Anden totalindkomst	-
Totalindkomst	-35

Balance, aktiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	30.09.24
Langfristede aktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	51.303
		51.303
Langfristede aktiver i alt		51.303
Kortfristede aktiver		
Andre tilgodehavender		216
Likvide beholdninger		60
Kortfristede aktiver i alt		276
Aktiver i alt		51.579

Balance, passiver / Moderselskab

1.000 kr.	Note	30.09.24
Egenkapital		
Selskabskapital		1.000
Overført resultat		50.534
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-
Egenkapital i alt		51.534
Kortfristede forpligtelser		
Anden gæld	4	45
Kortfristede forpligtelser i alt		45
Forpligtelser i alt		45
Passiver i alt		51.579
Udskudt skat	3	
Eventualposter	5	
Finansielle risici og finansielle instrumenter	6	
Nærtstående parter	7	
Efterfølgende begivenheder	8	
Anvendt regnskabspraksis	9	

Pengestrømsopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.

30.09.24

Årets resultat	-35
<i>Reguleringer:</i>	
Tilbageførsel af finansielle poster	-10
Pengestrøm fra drift før ændring i driftskapital	-45
<i>Ændring i driftskapital:</i>	
Forskydning i tilgodehavender	-216
Forskydning i leverandørgæld og anden gæld mv.	45
	-171
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	-216
Finansielle indbetalinger	10
Pengestrøm fra ordinær drift	-206
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	-206
Betaling for køb af finansielle anlægsaktiver	-51.303
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	- 51.303
Likviditetsændring fra drifts- og investeringsaktivitet	-51.509
Indskud ved stiftelse	100
Kapitalforhøjelse	51.469
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	51.569
Årets nettoforskydning i likvide midler	60
Likvide midler primo	-
Likvide midler ultimo	60

Egenkapitalopgørelse / Moderselskab

1.000 kr.	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
<i>Totalindkomst:</i>				
Årets resultat	-	-	-35	-35
	-	-	-35	-35
<i>Transaktioner med ejerne:</i>				
Indskud ved stiftelse	100	-	-	100
Kapitalforhøjelse	900	50.569	-	51.469
Overførsel	-	-50.569	50.569	-
Totalindkomst	-	-	-35	-35
Egenkapital 30. september 2024	1.000	-	50.534	51.534

Selskabskapital / Moderselskab

	Antal stk.	Nominal værdi
Saldo 30. september - fuldt indbetalt	1.000.000	1.000.000

Antal A-anparter: 990.000

Nominal værdi af A-anparter: 990.000

Antal B-anparter: 10.000

Nominal værdi af B-anparter: 10.000

A-anparter har i visse tilfælde præferencerettigheder til udlodninger fra selskabet i form af udbytter, likvidationsprovenue samt kapitalnedsættelser.

Noter / Moderselskab

1.000 kr.	25.01 - 30.09.24
NOTE 1 FINANSIELLE INDTÆGTER	
Øvrige finansielle indtægter	10
	10
NOTE 2 KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER	
Årets tilgang	51.303
Kostpris 30. september	51.303
Regnskabsmæssig værdi 30. september	51.303

Selskab	Ejerandel
CapHold IM ApS (Hvidovre)	74,5%

Impairment vurdering

CapHold IM ApS har den 30. april 2024 erhvervet den samlede aktiekapital i InterMail A/S for i alt 61.639 t.kr.

Erhvervelsen er foretaget som en transaktion mellem indbyrdes uafhængige parter baseret på et overtagelsestilbud, som CapHold IM ApS afgav den 13. februar 2024 på at overtage InterMail A/S. Overtagelsesprisen overstiger den regnskabsmæssige egenkapital for InterMail A/S koncernen, hvorfor der er foretaget en vurdering af genindvindingsværdien med udgangspunkt i beregninger af InterMail A/S koncernens kapitalværdi. Kapitalværdien er fastsat ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af det for InterMail A/S ledelsesgodkendte budget for det førstkomende regnskabsår (2024/25) og fremskrivninger for de efterfølgende tre regnskabsår (2025/26 – 2027/28), en ekstrapolation af pengestrømme i den sidste fremskrivningsperiode (terminalværdi) med en vækstfaktor på 0% samt en diskonteringsfaktor før skat på 11,8%.

De primære forudsætninger for pengestrømsprognoserne er knyttet til fastlæggelse af vækstrater, marginer, herunder forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og fremskrivningsperioderne, samt diskonteringsfaktorer. Ved fastlæggelse af forudsætningerne for pengestrømsprognoserne har ledelsen taget udgangspunkt i aktuelle marginer og markedsandele og foretaget fremskrivninger deraf på baggrund af forventede markedsudviklinger i Danmark og Sverige, tilpasninger og produktivitetsforbedringer.

Fastsættelse af diskonteringsfaktor baseres på risiko, der ligger i de pågældende enheders forretningsmodel, og ud fra branchesammenligninger.

Kapitalværdien er på balancedagen beregnet til at være ca. 7,5 mio.kr. større end den regnskabsmæssige værdi beregnet ved en ejerandel på 74,5%.

Forøges den fastsatte diskonteringsfaktor med 1,0%-point fra 11,8% til 12,8% vil kapitalværdien svare til den regnskabsmæssige værdi.

Ledelsen har på baggrund af impairment vurderingen konkluderet, at genindvindingsværdien af investeringen i InterMail A/S koncernen mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2024.

Noter / Moderselskab

1.000 kr.

30.09.24

NOTE 3 UDSKUDT SKAT

Selskabet har ingen udskudte skatteaktiver eller udskudte skatteforpligtelser.

NOTE 4 ANDEN GÆLD

Diverse gældsposter

45

45

NOTE 5 EVENTUAL POSTER

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatning med CapHold IM ApS og underliggende danske datterselskaber. Som deltager i sambeskatninger hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske selskaber, der deltager i sambeskatningerne for skat af de respektive sambeskattede indkomster inkl. tillæg og renter og for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat inkl. tillæg og renter.

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 0 kr. pr 30. september 2024.

NOTE 6 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kapitalstruktur

Kapitalstyringen i TopCap IM ApS koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for moderselskabet. Der henvises til note 18 i koncernregnskabet.

NOTE 7 NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med kontrol og betydelig indflydelse

Der henvises til koncernregnskabet note 23.

I moderselskabsregnskabet har selskabet desuden nærtstående part i form datterselskaberne, hvor TopCap IM ApS har bestemmende indflydelse.

TopCap IM ApS har ikke haft transaktioner med datterselskaberne i regnskabsåret.

NOTE 8 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, der væsentligt påvirker selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.

Noter / Moderselskab

NOTE 9 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for moderselskabet TopCap IM ApS aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for regnskabsklasse C (mellem).

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er den samme som for TopCap IM ApS koncernen, jf. note 27 til koncernregnskabet, bortset fra nedenstående.

Ledelsens skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af nedskrivninger, levetider og restværdier på langfristede aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

TopCap IM ApS anser skøn vedrørende følgende regnskabsposter og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for moderselskabet:

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Impairment vurdering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er beskrevet i note 2.

Resultatopgørelsen

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres, og der således erhverves endeligt til at modtage udbytte.

Udloddes der mere end totalindkomsten i perioden i de tilknyttede virksomheder, foretages der en nedskrivningstest.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi. Hvis der er indikation på værdiforringelse, herunder hvis der udloddes mere end totalindkomsten i perioden i de tilknyttede virksomheder, foretages der en nedskrivningstest, hvor genvindingsværdien sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel til kapitalværdien af de underliggende kapitalandele, hvor kapitalværdien fastsættes til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, som de til kapitalandelene henhørende underliggende virksomheder tilsammen forventes at generere, netto efter skat. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivninger – og eventuelle tilbageførsler heraf – samt gevinster og tab ved afståelse eller afvikling af kapitalandelene indregnes i resultatopgørelsen.