

---

# *Fam. Poulsen Holding ApS*

Pilealle 17, 6000 Kolding

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 24 23 44 01

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 29/4 2025

Jesper Poulsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
Noter til årsregnskabet	18

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Fam. Poulsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 29. april 2025

**Direktion**

Jesper Poulsen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fam. Poulsen Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fam. Poulsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 og årsregnskabet. 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 29. april 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen

statsautoriseret revisor

mne30224

# Selskabsoplysninger

**Selskabet** Fam. Poulsen Holding ApS  
Pilealle 17  
6000 Kolding  
CVR-nr: 24 23 44 01  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 7. juni 1999  
Hjemstedskommune: Kolding

**Direktion** Jesper Poulsen

**Revisor** PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Fam. Poulsen Holding ApS</b>	<b>Kolding, Danmark</b>	
Trademark Textiles A/S	Kolding, Danmark	55%
Quanzhou Xinyu Garment Trading Co., Ltd	Quanzhou, Kina	55%
Nila Apparel Ltd	Dhaka, Bangladesh	55%
nin-ja.com ApS	Kolding, Danmark	100%

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	80.463	66.491	61.230	47.930	37.698
Resultat af primær drift	40.149	29.141	27.631	21.792	13.635
Resultat af finansielle poster	10.977	2.758	-1.483	7.041	-1.010
Årets resultat	39.704	24.714	20.178	22.131	9.619
<b>Balance</b>					
Balancesum	210.214	153.947	140.784	133.246	97.003
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.207	0	618	833	102
Egenkapital	158.254	124.710	112.396	94.720	73.382
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-692	30	-501	-636	-69
 Antal medarbejdere	 66	 60	 59	 45	 40
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	19,1%	18,9%	19,6%	16,4%	14,1%
Soliditetsgrad	75,3%	81,0%	79,8%	71,1%	75,6%
Egenkapitalforrentning	28,1%	20,8%	19,5%	26,3%	13,9%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier i tilknyttede, associerede virksomheder og andre værdipapirer.

Koncernens formål består i investeringsaktivitet og anden kapitalforvaltning, samt salg af tekstiler til europæiske modefirmaer og tøj til specialhandelskæder i datterselskabet Trademark Textiles A/S.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 39.704.107, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 158.253.994.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2023 er udmeldt et forventet resultat i niveauet DKK 14 mio. til DKK 18 mio. Det realiserede resultat udgør DKK 39,7 mio. og er således ikke i overensstemmelse med forventningerne til året. Den positive forskel skyldes primært en kombination af et højere salg end forventet, optimering af selskabets driftsomkostninger, positive udvikling på valutamarkedene samt en markedsudvikling, som var mere positive end forventet, i datterselskaberne. Derudover en større fremgang på de kapitalmarkederne, som har medført en større stigning i de finansielle poster end forventet.

De forventede generelle konsekvenser af uroligheder i verdenen kombineret med en forventet afmatningen på markederne udeblev i relation til det forventede niveau.

## Valutarisici

Væsentlige dele af omsætningen sker i USD, hvorved selskabet disponeres for risici i relation til kursændringer. Selskabet forsøger at minimere denne disponering ved at indgå tilsvarende aftaler om varekøb i samme valuta.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med baggrund i en forventet stigning i de generelle omkostninger, grundet en tiltagende kompleksitet på verdensmarkedet, forventes der et resultat for 2025 som er lavere end i 2024 for koncernen. Den geopolitiske situation og den usikkerhed som det skaber i markedet, forventes at udfordre vækstmulighederne og presse indtjeningen i datterselskaberne. Det forventes fortsat at der skabes et positivt resultat for 2025.

På trods af den sværere markedssituation forventes det fortsat at der skabes nye markedsandele i datterselskaberne, men der forventes en mere defensiv købelyst fra markedet, som bevirker at der vil købes mindre. Med afsæt i de forventede forhold, forventes et resultat der ligger lavere end 2024, herunder i intervallet DKK 16 mio til DKK 23 mio. for koncernen.

Resultatet af de finansielle poster i henholdsvis moderselskabet Fam. Poulsen Holding ApS, vil afhænge af udviklingen på kapitalmarkederne, samt den usikkerhed som er tilknyttet hertil.

## Videnressourcer

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således kontinuerligt i udviklingen af medarbejdernes kvalifikationer, såvel blandt funktionærer som på ledelsesniveauet.

## Virksomhedssammenslutninger

Der er i regnskabsåret gennemført en lodret fusion mellem Fam. Poulsen Holding ApS og det tidligere datterselskab Link Holding 2012 A/S, med Fam. Poulsen Holding ApS som det fortsættende selskab. Sammenlægningsmetoden gennemføres, som om de to virksomheder altid har været sammenlagt, ved tilretning af sammenligningstal. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>80.462.604</b>	<b>66.490.562</b>	<b>-561.883</b>	<b>-446.619</b>
Personaleomkostninger	1	-39.840.067	-36.835.147	-25.256	-23.790
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-458.943	-514.845	0	0
Andre driftsomkostninger		-14.268	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>40.149.326</b>	<b>29.140.570</b>	<b>-587.139</b>	<b>-470.409</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	23.026.271	16.620.747
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	0	135.500
Finansielle indtægter	2	11.276.093	4.311.606	8.122.895	3.702.094
Finansielle omkostninger	3	-299.142	-1.554.076	-24.095	-36.750
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.126.277</b>	<b>31.898.100</b>	<b>30.537.932</b>	<b>19.951.182</b>
Skat af årets resultat	4	-11.422.170	-7.183.999	-1.755.485	-759.289
<b>Årets resultat</b>	5	<b>39.704.107</b>	<b>24.714.101</b>	<b>28.782.447</b>	<b>19.191.893</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		300.500	480.800	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>300.500</b>	<b>480.800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.045.045	1.298.304	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.045.045</b>	<b>1.298.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	53.425.607	46.884.346
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	300.000	0	300.000
Deposita	10	442.312	446.313	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>442.312</b>	<b>746.313</b>	<b>53.425.607</b>	<b>47.184.346</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.787.857</b>	<b>2.525.417</b>	<b>53.425.607</b>	<b>47.184.346</b>
Varebeholdninger	11	33.880.077	22.322.275	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		82.443.114	53.195.447	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.147.454	953.541
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	96.750	0	96.750
Andre tilgodehavender		3.567.971	7.932.856	3.095.023	7.533.226
Udskudt skatteaktiv	12	800.140	965.935	0	0
Selskabsskat		0	0	0	2.017.515
Periodeafgrænsningsposter	13	407.600	467.057	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>87.218.825</b>	<b>62.658.045</b>	<b>4.242.477</b>	<b>10.601.032</b>
Værdipapirer	14	70.579.991	38.763.995	70.579.991	38.763.995

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
Likvide beholdninger		<u>15.747.352</u>	<u>27.677.543</u>	<u>11.427.324</u>	<u>15.219.661</u>
Omsætningsaktiver		<u>207.426.245</u>	<u>151.421.858</u>	<u>86.249.792</u>	<u>64.584.688</u>
Aktiver		<u>210.214.102</u>	<u>153.947.275</u>	<u>139.675.399</u>	<u>111.769.034</u>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	40.305.537	85.449.176
Reserve for valutaomregning		125.942	110.952	0	0
Overført resultat		121.119.176	108.336.729	80.939.581	22.998.505
Foreslået udbytte for regnskabsåret		16.000.000	680.000	16.000.000	680.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>137.370.118</b>	<b>109.252.681</b>	<b>137.370.118</b>	<b>109.252.681</b>
Minoritetsinteresser		20.883.876	15.457.219	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>158.253.994</b>	<b>124.709.900</b>	<b>137.370.118</b>	<b>109.252.681</b>
Andre hensættelser	15	4.000.000	4.442.337	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.000.000</b>	<b>4.442.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		25.828.212	4.731	2.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		438.970	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.346.555	11.716.565	75.000	61.877
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	286.556	1.670.187
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		218.404	210.005	218.404	210.005
Selskabsskat		1.790.203	4.923.960	1.723.321	574.284
Anden gæld		8.337.764	7.894.461	0	0
Periodeafgrænsningsposter	16	0	45.316	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.960.108</b>	<b>24.795.038</b>	<b>2.305.281</b>	<b>2.516.353</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.960.108</b>	<b>24.795.038</b>	<b>2.305.281</b>	<b>2.516.353</b>
<b>Passiver</b>		<b>210.214.102</b>	<b>153.947.275</b>	<b>139.675.399</b>	<b>111.769.034</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	110.952	108.336.729	680.000	109.252.681	15.457.219	124.709.900
Valutakursregulering	0	14.990	0	0	14.990	4.996	19.986
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-680.000	-680.000	-5.500.000	-6.180.000
Årets resultat	0	0	12.782.447	16.000.000	28.782.447	10.921.661	39.704.108
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>125.942</b>	<b>121.119.176</b>	<b>16.000.000</b>	<b>137.370.118</b>	<b>20.883.876</b>	<b>158.253.994</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	35.086.476	73.361.205	680.000	109.252.681
Valutakursregulering	0	14.990	0	0	14.990
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-680.000	-680.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-16.500.000	16.500.000	0	0
Årets resultat	0	21.704.071	-8.921.624	16.000.000	28.782.447
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>40.305.537</b>	<b>80.939.581</b>	<b>16.000.000</b>	<b>137.370.118</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		39.704.107	24.714.101
Regulering	17	874.677	4.887.083
Ændring i driftskapital	18	-36.251.368	-5.798.074
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>4.327.416</b>	<b>23.803.110</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.570.250	968.472
Renteudbetalinger og lignende		-299.142	-1.554.076
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.598.524</b>	<b>23.217.506</b>
Betalt selskabsskat		-14.390.132	-1.604.322
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-6.791.608</b>	<b>21.613.184</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.206.898	0
Salg af materielle anlægsaktiver		211.000	30.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		304.001	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-691.897</b>	<b>30.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.645.435
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		25.823.481	0
Egenkapitalposter i øvrigt		19.986	6.847.196
Betalt udbytte		-6.180.000	-19.189.276
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>19.663.467</b>	<b>-14.987.515</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.179.962</b>	<b>6.655.669</b>
Likvider 1. januar		66.441.538	56.442.735
Kursregulering omsætningsværdipapirer		7.705.843	3.343.134
<b>Likvider 31. december</b>		<b>86.327.343</b>	<b>66.441.538</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.747.352	27.677.543
Værdipapirer		70.579.991	38.763.995
<b>Likvider 31. december</b>		<b>86.327.343</b>	<b>66.441.538</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	36.218.685	33.545.359	25.256	23.790
Pensioner	3.082.931	2.822.833	0	0
Andre omkostninger til social sikring	538.451	466.955	0	0
	<b>39.840.067</b>	<b>36.835.147</b>	<b>25.256</b>	<b>23.790</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>66</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
---	-----------	-----------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	39.195	72.330
Andre finansielle indtægter	8.713.661	4.311.606	8.083.700	3.629.764
Valutakursgevinster	2.562.432	0	0	0
	<b>11.276.093</b>	<b>4.311.606</b>	<b>8.122.895</b>	<b>3.702.094</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	15.695	0
Andre finansielle omkostninger	299.142	59.792	8.400	36.750
Valutakurstab	0	1.494.284	0	0
	<b>299.142</b>	<b>1.554.076</b>	<b>24.095</b>	<b>36.750</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.224.210	7.126.479	1.723.320	759.289
Årets udskudte skat	165.795	57.520	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	32.165	0	32.165	0
	<b>11.422.170</b>	<b>7.183.999</b>	<b>1.755.485</b>	<b>759.289</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	680.000	16.000.000	680.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	21.704.071	568.220
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	10.921.660	5.522.208	0	0
Overført resultat	12.782.447	18.511.893	-8.921.624	17.943.673
	<b>39.704.107</b>	<b>24.714.101</b>	<b>28.782.447</b>	<b>19.191.893</b>

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	1.803.000
Kostpris 31. december	1.803.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.322.200
Årets afskrivninger	180.300
Ned- og afskrivninger 31. december	1.502.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>300.500</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	3.839.661
Valutakursregulering	8.754
Tilgang i årets løb	1.206.898
Afgang i årets løb	-951.343
Kostpris 31. december	<u>4.103.970</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.541.357
Årets afskrivninger	278.643
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-761.075
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.058.925</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>2.045.045</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.120.070	13.120.070
Kostpris 31. december	13.120.070	13.120.070
Værdireguleringer 1. januar	33.764.276	39.602.871
Valutakursregulering	14.990	-43.391
Årets resultat	23.206.571	16.801.047
Modtagne udbytter	-16.500.000	-22.596.251
Afskrivning på goodwill	-180.300	0
Værdireguleringer 31. december	40.305.537	33.764.276
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>53.425.607</b>	<b>46.884.346</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Trademark Textiles A/S	Kolding	55%
- Quanzhou Xinyu Garment Trading Co., Ltd	Quanzhou, Kina	55%
- Nila Apparel Ltd	Dhaka, Bangladesh	55%
nin-ja.com ApS	Kolding	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	300.000	300.000	300.000	300.000
Afgang i årets løb	-300.000	0	-300.000	0
Kostpris 31. december	0	300.000	0	300.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Firstgrade ApS (kapitalandele solgt i regnskabsåret)	Kolding	0%

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	446.313
Afgang i årets løb	-4.001
Kostpris 31. december	442.312
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>442.312</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	4.944.291	1.995.976	0	0
Forudbetaling for varer	28.935.786	20.326.299	0	0
	<b>33.880.077</b>	<b>22.322.275</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	965.935	1.023.455	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-165.795	-57.520	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>800.140</b>	<b>965.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af midlertidige forskelle på materielle anlægsaktiver og hensættelser, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, periodiske afgifter, kontigenter og abonnementer.

### 14. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
<b>Koncern</b>		
Værdipapirer	7.705.843	70.579.991
<b>Moderselskab</b>		
Værdipapirer	7.705.843	70.579.991

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
DKK	DKK	DKK	DKK

### 15. Andre hensættelser

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at udbedre eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for udbedring og returvarer.

Andre hensættelser	4.000.000	4.442.337	0	0
	<b>4.000.000</b>	<b>4.442.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	4.000.000	4.442.337	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<b>4.000.000</b>	<b>4.442.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Koncern	
2024	2023
DKK	DKK

### 17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-11.276.093	-4.311.606
Finansielle omkostninger	299.142	1.554.076
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	438.211	514.845
Skat af årets resultat	11.422.170	7.183.999
Valutakursregulering	-8.753	-54.231
	<b>874.677</b>	<b>4.887.083</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-11.557.802	1.181.884
Ændring i tilgodehavender	-24.726.575	-5.550.959
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-442.337	-220.722
Ændring i leverandører mv.	475.346	-1.208.277
	<b>-36.251.368</b>	<b>-5.798.074</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	602.045	597.473	0	0
Mellem 1 og 5 år	88.192	3.494	0	0
	<b>690.237</b>	<b>600.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 (6) måneder	561.137	555.545	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har pr. 31. december 2024 afgivet en importremburs på USD 2,253k overfor leverandører af varer og tjenesteydelser.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.790.203. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Nærtstående parter

### Bestemmende indflydelse

Jesper Poulsen  
Pilealle 17  
6000 Kolding

### Grundlag

---

Direktør og kapitalejer

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6. Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter, som ikke er på normale markedsmæssige vilkår.

## 21. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fam. Poulsen Holding ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Fam. Poulsen Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

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

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital