

Nikolaj Madsen Holding ApS

Hjortøvænget 4, 7000 Fredericia
CVR-nr.: 37 24 54 61

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 7. maj 2026

Nikolaj Madsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kolding Apark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 76 35 56 00
Kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	11
Balance	12-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16-22
Anvendt regnskabspraksis	23-29

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nikolaj Madsen Holding ApS Hjortøvænget 4 7000 Fredericia
	CVR-nr.: 37 24 54 61 Stiftet: 16. november 2015 Kommune: Fredericia Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Nikolaj Madsen
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
Pengeinstitut	Sydbank

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Nikolaj Madsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 5. maj 2026

Direktion:

Nikolaj Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nikolaj Madsen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nikolaj Madsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er 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.

Kolding, den 5. maj 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Jørn Holm
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35808

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19692

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2025 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.
Resultatopgørelse			
Bruttoresultat	19.595	28.407	26.983
Resultat af primær drift	-3.636	5.446	4.583
Finansielle poster, netto	215	-1.878	-1.801
Årets resultat	-2.808	2.501	1.954
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	-1.292	397	46
Balance			
Balancesum	54.037	56.149	62.842
Egenkapital	31.271	36.496	33.974
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	9.587	11.231	10.842
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-6.598	1.791	18.830
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.074	751	-1.820
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.842	-8.975	-5.435
Pengestrømme i alt	-3.830	-6.433	11.575
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.384	-420	-1.007
Nøgletal			
Soliditetsgrad	17,7	20,0	17,3
Egenkapitalforrentning	-8,3	7,1	5,5

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

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at eje kapitalandele i tilknyttede selskaber samt anden øvrig investering.

Koncernens hovedaktivitet er salg af modetøj under varemærkerne Gabba og Blue De Gênes.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 2025 udviser et resultat på -2.808 t.kr. og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en balancesum på 54.037 t.kr., og en egenkapital på 31.271 t.kr.

Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter i regnskabsåret, der dog har været præget af vigende salg.

Ledelsen anser årets udvikling og resultat for utilfredsstillende og har iværksat tiltag der sikrer at der for 2026 igen realiseres overskud.

Koncernens mission er fortsat at Gabba Brand House, skal være et fedt sted at være for medarbejdere, kunder, leverandører og andre interessenter.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2025 et resultat på -2.808 t.kr.

Forventningerne var et resultat for 2025 der var lavere end i 2024. Årets realiserede udvikling er dog under forventningerne. Udviklingen skyldes et generelt svært marked og et for højt omkostningsniveau.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er derfor koncernens mål og politik at sikre en effektiv styring af væsentlige udsving i valutakurser og renter, der måtte påvirke koncernens økonomiske stilling, for hermed at minimere risici for væsentlige udsving. Koncernen anvender delvis finansielle instrumenter til styring af disse risici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Til styring af valutarisici anvendes afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme i fremmed valuta. Målsætningen er at reducere risici i betydeligt omfang. Der henvises til noten "Afledte finansielle instrumenter" for oplysninger om virksomhedens aktuelle valutaeksponering.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et resultat for 2026 i niveauet 0-1.000 t.kr.

Ledelsesberetning

Vidensressourcer

For til stadighed at sikre en fortsat vækst og styrkelse af koncernens brands og dermed koncernen er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde en medarbejder base med et højt designniveau, markedskendskab, samt erfarings og uddannelsesniveau.

Det er målsætningen at, koncernen har de "bedste" medarbejdere til eksekvering og sikring af en fortsat styrkelse af koncernen og brands.

Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende indenfor miljøområdet med at nedbringe forbruget af miljøbelastende energi og materialer, idet vi vurderer, at disse områder udgør de væsentligste miljømæssige risici, som vi skal håndtere for at undgå negativ påvirkning af miljø og mennesker.

Der er en fortsat og øget fokus på at forøge anvendelsen af miljøcertificerede produkter, økologiske og bæredygtigt producerede tekstiler samt i videst muligt omfang at påse, at leverandører arbejder miljømæssigt ansvarligt og med respekt for menneskerettighederne.

Målene følges gennem øget fokus på indkøbsprocedurer og materialer, ligesom vi ved indhentelse af oplysninger og besøg inspicerer og kontrollerer arbejds- og miljøforhold hos leverandører.

Yab Yum Clothing Co. ApS har opnået GOTS og GRS certificeringer, hvilket sætter betydelige miljømæssige krav til produktion og drift.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Bruttofortjeneste		19.595.004	28.407	-14.185	-11
Personaleomkostninger	1	-20.751.725	-20.537	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-2.479.145	-2.366	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-58	0	0
Driftsresultat		-3.635.866	5.446	-14.185	-11
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-1.227.207	433
Andre finansielle indtægter	3	1.407.275	397	26.113	47
Øvrige finansielle omkostninger	4	-1.191.802	-2.275	-95.089	-82
Resultat før skat		-3.420.393	3.568	-1.310.368	387
Skat af årets resultat	5	612.634	-1.067	18.497	10
Årets resultat	6	-2.807.759	2.501	-1.291.871	397

Balance 31. december

	Koncernen		Moderselskabet		
	Note	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Aktiver					
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		160.920	271	0	0
Goodwill		2.396.382	3.353	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.557.302	3.624	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.586.187	2.618	0	0
Indretning af lejede lokaler		476.260	635	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	3.062.447	3.253	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder		0	0	11.177.621	13.289
Lejedepositum og andre tilgodehavender		519.311	517	0	0
Finansielle anlægsaktiver	9	519.311	517	11.177.621	13.289
Anlægsaktiver		6.139.060	7.394	11.177.621	13.289
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		28.995.806	23.108	0	0
Forudbetaling for varer		472.000	678	0	0
Varebeholdninger		29.467.806	23.786	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.986.505	14.569	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	399.985	795
Udsudte skatteaktiver	10	1.916.593	947	0	0
Afledte finansielle instrumenter	11	0	100	0	0
Andre tilgodehavender		699.072	2.708	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		7.318	0	7.318	0
Tilgodehavende sambeskætningsbidrag		0	0	11.179	705
Periodeafgrænsningsposter	12	110.764	105	0	0
Tilgodehavender		15.720.252	18.429	418.482	1.500
Likvide beholdninger		2.709.793	6.540	23.085	25
Omsætningsaktiver		47.897.851	48.755	441.567	1.525
Aktiver		54.036.911	56.149	11.619.188	14.814

Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Passiver					
Anpartskapital		66.293	66	66.293	66
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	1.846.036	3.958
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring		-616.449	428	0	0
Overført resultat		10.136.842	10.737	7.674.361	7.139
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0	0	68
Minoritetsinteresser		21.683.918	25.265	0	0
Egenkapital		31.270.604	36.496	9.586.690	11.231
Andre hensatte forpligtelser	13	300.000	300	0	0
Hensatte forpligtelser		300.000	300	0	0
Feriepengeindfrysning		510.972	925	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	510.972	925	0	0
Gæld til pengeinstitutter		6.046.491	322	0	0
Leasingforpligtelser		275.955	323	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.634.633	9.391	0	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		298.550	196	66.338	17
Selskabsskat		0	695	0	695
Afledte finansielle instrumenter	11	790.319	0	0	0
Anden gæld		6.909.387	7.501	1.966.160	2.871
Kortfristede gældsforpligtelser		21.955.335	18.428	2.032.498	3.583
Gældsforpligtelser		22.466.307	19.353	2.032.498	3.583
Passiver		54.036.911	56.149	11.619.188	14.814
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Anpartskapital	Dagsværdi-reserve for regnskabs-mæssig sikring	Overført resultat	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	66.293	428.492	10.668.978	25.265.273	36.429.036
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6			-1.291.875	-1.515.884	-2.807.759
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-1.400.000	-1.400.000
Overførsler					
Tilladt udligning			665.471	-665.471	0
Bevæg. dagsværdireserver					
Årets værdiregulering		-1.218.811			-1.218.811
Realiseret/tilbageført i året		-94.268	94.268		0
Skat af egenkapitalbevægelser		268.138			268.138
Egenkapital 31. december 2025	66.293	-616.449	10.136.842	21.683.918	31.270.604

Moterselskabet					
kr.	Anpartskapital	Reserve fo nettoopskrivnin efter indr værdis metod	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	66.293	3.958.445	7.139.025	67.500	11.231.263
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6		-1.227.207	-64.664		-1.291.871
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-67.500	-67.500
Andre lovpligtige bindinger					
Andre reg. af indre værdi		-285.202			-285.202
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte		-600.000	600.000		0
Egenkapital 31. december 2025	66.293	1.846.036	7.674.361	0	9.586.690

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Koncernen</u>	
	2025	2024
	kr.	tkr.
Årets resultat	-2.807.759	2.501
Årets afskrivninger tilbageført	2.479.145	2.367
Tilbageførsel af realisationsavancer	-149.540	58
Urealiserede kursavancer tilbageført	-1.218.811	640
Skat af årets resultat tilbageført	-612.634	1.067
Øvrige reguleringer (leasingydelse indregnet som afdrag)	-47.024	-32
Betalt selskabsskat	-788.260	-472
Ændring i varebeholdninger	-5.682.006	1.316
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	3.687.384	-3.779
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-1.458.427	-1.875
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-6.597.932	1.791
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-125.473	-224
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	761
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.383.683	-65
Salg af materielle anlægsaktiver	437.500	215
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.554	-85
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	149
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.074.210	751
Afdrag på lån	-414.524	-8.678
Ændring i driftskredit	5.723.888	323
Betalt udbytte i regnskabsåret	-1.467.500	-620
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.841.864	-8.975
Ændring i likvider	-3.830.278	-6.433
Likvider 1. januar	6.540.071	12.973
Likvider 31. december	2.709.793	6.540
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.709.793	6.540
Likvider	2.709.793	6.540

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
1 Personaleomkostninger				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	33	34	0	0
Løn og gager	17.973.153	17.805	0	0
Pensioner	2.427.249	2.401	0	0
Andre omkostninger til social sikring	351.323	331	0	0
	20.751.725	20.537	0	0
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-1.227.207	433
	0	0	-1.227.207	433
3 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	25.243	47
Finansielle indtægter i øvrigt	1.407.275	397	870	0
	1.407.275	397	26.113	47
4 Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.191.802	2.275	95.089	82
	1.191.802	2.275	95.089	82
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	356.820	1.196	-18.497	-10
Regulering af udskudt skat	-969.454	-129	0	0
	-612.634	1.067	-18.497	-10

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
6 Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	68
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-1.227.207	433
Overført resultat	-1.291.875	397	-64.664	-104
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	-1.515.884	2.104	0	0
	-2.807.759	2.501	-1.291.871	397

7 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2025	751.300	7.120.219
Tilgang	0	125.473
Kostpris 31. december 2025	751.300	7.245.692
Afskrivninger 1. januar 2025	480.120	3.767.110
Årets afskrivninger	110.260	1.082.200
Afskrivninger 31. december 2025	590.380	4.849.310
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	160.920	2.396.382

8 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2025	5.577.462	952.522
Tilgang	1.383.683	0
Afgang	-974.590	0
Kostpris 31. december 2025	5.986.555	952.522
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	2.959.066	317.508
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-686.630	0
Årets afskrivninger	1.127.932	158.754
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	3.400.368	476.262
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	2.586.187	476.260
Finansielle leasingaktiver	279.067	

Noter

9 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	0	516.757
Tilgang	0	2.554
Kostpris 31. december 2025	0	519.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	0	519.311

kr.	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2025	9.331.585
Kostpris 31. december 2025	9.331.585
Værdireguleringer 1. januar 2025	5.539.188
Udloddet resultat	-600.000
Årets værdireguleringer	-649.664
Egenkapitalbevægelser	-285.202
Værdireguleringer 31. december 2025	4.004.322
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2025	1.580.743
Årets nedskrivning	577.543
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2025	2.158.286
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	11.177.621

Goodwill

Goodwill ved spaltning af 10% kapitalandel i Yab Yum Holding ApS i 2022, udgør kr. 2.979.600, der afskrives over 7 år - resterende goodwill pr. statusdagen udgør kr. 1.276.972.

Goodwill ved tilkøb af 5% kapitalandel i Yab Yum Holding ApS i 2023, udgør kr. 1.063.200, der afskrives over 7 år - resterende goodwill pr. statusdagen udgør kr. 607.542.

Goodwill er indregnet til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Værdiansættelsen er baseret på en forventning om, at kapitalinteressen inden for en kortere årrække vil kunne realisere et overskudsniveau, der svarer til de forudsætninger, som lå til grund for den oprindelige kostpris. Det er ledelsens vurdering, at dette er muligt, med den usikkerhed der er forbundet med forventninger til fremtiden.

Noter

9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Yab Yum Holding ApS, Kolding	30.977.025	-2.165.548	30 %

10 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Morderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar	947.139	818	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	969.454	129	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december 2025	1.916.593	947	0	0

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 1.917 t.kr. Skatteaktivet vedrører primært forskel mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige behandling af hensættelse til tab på debitorer og garantiforpligtigelser samt nedskrivning af varelager. Skatteaktivet forventes opløst over tid i takt med værdier indgår i selskabets aktuelle skatteopgørelse.

11 | Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikringer af indregnede og ikke- indregnede transaktioner anvender Yab Yum Clothing Co. ApS sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i USD for i alt 10.877 t.kr. I forhold til terminkursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 790 t.kr. Kursreguleringen er indregnet på egenkapitalen.

12 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 tkr.	2025 kr.	2024 tkr.
13 Andre hensatte forpligtelser				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	300.000	300	0	0
	300.000	300	0	0

Hensatte forpligtelser vedrører garantihensættelser på solgte varer.

14 | Langfristede gældsforpligtelser

	Koncernen			
kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Leasingforpligtelser	275.955	275.955	0	322.979
Feriepengeindfrysning	510.972	0	510.972	925.496
	786.927	275.955	510.972	1.248.475

Noter

15 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2025 tkr.	2025 tkr.
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Huslejeforpligtelser</i>		
Koncernen har indgået huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode, som udløber senest 1. januar 2036.		
De samlede huslejeforpligtelser udgør pr. balancedagen:	22.070	0
<i>Leasingforpligtelser</i>		
Koncernen har indgået en operationel leasingkontrakt med en restløbetid på 24 måneder.		
De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:	183	0
Øvrige andre forpligtelser		
Koncernen har indgået aftaler om køb af varer som en del af den almindelige drift.		
De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:	19.763	0

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Nikolaj Madsen Holding ApS' gæld i forbindelse med køb af kapitalandele pr. 1. januar 2023 i Yab Yum Holding ApS, restgæld pr. statusdagen inkl. tilskrevne renter, t.kr. 1.996, er pantsat nominelt 4.050 A-kapitalandele i Yab Yum Holding ApS.

Til sikkerhed for Yab Yum Clothing Co. ApS' engagement med pengeinstitut har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 1.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	kr.	kr.
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	28.995.806	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.986.505	0

Noter

17 | Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nikolaj Madsen, Hjortøvænget 4, 7000 Fredericia.
Nikolaj Madsen, besidder de samlede stemmerettigheder.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.
Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nikolaj Madsen Holding ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nikolaj Madsen Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Nikolaj Madsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 1.885 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Licensindtæger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-6 år	0-25 %
Indretning af lejede lokaler	6 år	0 %

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedesposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

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

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.