

# DN Holding, Bramming ApS

c/o Dennis Nielsen, Stejlgårdsparken 108, 6740 Bramming  
CVR-nr.: 35 87 13 81

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 20. april 2026

---

Dennis Hjorth Juul Nielsen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right 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

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>	8
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	10
<a href="#">Balance</a>	11-13
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	14
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>	15
<a href="#">Noter</a>	16-23
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	24-29

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

<b>Selskabet</b>	DN Holding, Bramming ApS c/o Dennis Nielsen Stejlgårdsparken 108 6740 Bramming
	CVR-nr.: 35 87 13 81 Stiftet: 12. november 2014 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Dennis Hjorth Juul Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for DN Holding, Bramming 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 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.

Bramming, den 20. april 2026

Direktion:

---

Dennis Hjorth Juul Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DN Holding, Bramming ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DN Holding, Bramming 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 20. april 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Mikael Grosbøl  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2025 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	22.413	26.888	29.424	38.311	38.227
Resultat af primær drift	-1.873	2.162	3.997	8.060	9.205
Finansielle poster, netto	-1.178	-1.112	-1.481	-1.154	-904
Årets resultat før skat	-3.051	1.050	2.516	6.905	8.304
Årets resultat	-2.438	731	1.877	5.342	6.401
<b>Balance</b>					
Balancesum	57.327	61.299	64.101	70.983	69.200
Egenkapital	16.814	19.502	18.953	16.857	14.744
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-723	5.720	6.906	1.185	8.750
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.773	-362	212	-3.423	-6.240
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5.458	-5.336	-7.107	2.222	-2.470
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-5.216	-506	-550	-1.596	-4.798
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	23,2	24,8	23,1	21,1	14,1
Egenkapitalforrentning	-13,4	3,8	10,5	33,8	61,6

De i hoved- og nøgletaloversigten 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 aktivitet omfatter aktiebesiddelse samt udlejning af ejendom.

Koncernens aktivitet omfatter via datterselskabet Bramming Byggelager A/S handel med bygningsartikler og drift af bygge marked.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på 2.438 t.kr. mod et overskud på 731 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31 december 2025 udviser en egenkapital på 16.814 t.kr., mod 19.502 t.kr. sidste år. Årets tilbagegang i resultat kan primært henføres fokus på åbning af ny Proff-shop, samt nedlukningen af Outrup-afdelingen, som i regnskabsåret har haft en negativ effekt på 1,6 mio. kr. Nedlukningen har medført afholdelse af omkostninger relateret til afvikling af aktiviteterne, herunder personaleomkostninger, afståelse af lejemål samt øvrige lukningsrelaterede udgifter.

Moderselskabet har i året realiseret et underskud på 1.676 t.kr. mod et overskud på 513 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser resultat for utilfredstillende.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende sammenholdt med med det forventede på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten sidste år. Det utilfredsstillende resultat kan forklares med baggrund i nedlukningen af Outrup-afdelingen, samt fokus på etablering og åbning af ny Proff-shop i Bramming Byggelager.

## 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

### Prisrisici

Selskabets indkøb af varer sker i de fleste situationer inden salg, hvilket indebærer en risiko.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Kreditrisici

Selskabet har gode procedurer for håndtering af kreditrisici og historisk set har selskabet haft uvæsentlige kredittab.

## Forventninger til fremtiden

Koncernens indtjening i 2025 vil afhænge af den generelle udvikling i byggebranchen. Ledelsen forventer et indtjeningsniveau som er på niveau med 2025, svarende til et underskud i størrelsesordenen 0-1,5 mio. kr. før skat, som følge af udviklingen i branchen, og den nuværende geopolitiske situation.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.413.424</b>	<b>26.887.727</b>	<b>210.823</b>	<b>61.821</b>
Personaleomkostninger	1	-22.988.587	-23.162.376	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-1.297.663	-1.558.377	-85.939	-79.404
Andre driftsomkostninger		0	-5.369	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1.872.826</b>	<b>2.161.605</b>	<b>124.884</b>	<b>-17.583</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-1.776.724	509.043
Andre finansielle indtægter	2	69.500	68.758	65.374	88.228
Øvrige finansielle omkostninger		-1.247.496	-1.180.594	-41.500	-47.364
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.050.822</b>	<b>1.049.769</b>	<b>-1.627.966</b>	<b>532.324</b>
Skat af årets resultat	3	613.000	-318.745	-48.403	-19.461
<b>Årets resultat</b>	4	<b>-2.437.822</b>	<b>731.024</b>	<b>-1.676.369</b>	<b>512.863</b>

## Balance 31. december

	Koncernen		Moderselskabet		
	Note	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.911.825	3.308.277	0	0
Investeringsejendomme		3.860.243	3.946.182	3.860.243	3.946.182
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		3.036.726	0	3.036.726	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>10.808.794</b>	<b>7.254.459</b>	<b>6.896.969</b>	<b>3.946.182</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.220.985	9.997.709
Andre værdipapirer og kapitalandele		259.000	282.000	0	0
Lejededesitum og andre tilgodehavender		855.000	375.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.114.000</b>	<b>657.000</b>	<b>8.220.985</b>	<b>9.997.709</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.922.794</b>	<b>7.911.459</b>	<b>15.117.954</b>	<b>13.943.891</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		32.171.908	34.802.235	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>32.171.908</b>	<b>34.802.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.004.088	14.010.821	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.721.000
Udsudte skatteaktiver	7	561.000	0	0	0
Andre tilgodehavender		3.098.416	4.411.903	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		331.949	0	331.949	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	0	299.284
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.995.453</b>	<b>18.422.724</b>	<b>331.949</b>	<b>2.020.284</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	216.859	104.190	216.859	104.190
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>216.859</b>	<b>104.190</b>	<b>216.859</b>	<b>104.190</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.962</b>	<b>58.479</b>	<b>5.000</b>	<b>24.790</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>45.404.182</b>	<b>53.387.628</b>	<b>553.808</b>	<b>2.149.264</b>
<b>Aktiver</b>		<b>57.326.976</b>	<b>61.299.087</b>	<b>15.671.762</b>	<b>16.093.155</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	3.472.160	5.248.884
Overført resultat		13.081.626	14.916.795	9.609.466	9.667.911
Foreslået udbytte for regnskabsåret		158.800	250.000	158.800	250.000
Minoritetsinteresser		3.523.279	4.284.732	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>16.813.705</b>	<b>19.501.527</b>	<b>13.290.426</b>	<b>15.216.795</b>
Hensættelser til udskudt skat	9	0	52.000	19.000	17.000
Andre hensatte forpligtelser	10	500.000	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>500.000</b>	<b>52.000</b>	<b>19.000</b>	<b>17.000</b>
Ansvarlig lånekapital		8.000.000	8.000.000	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		546.548	641.339	546.548	641.339
Leasingforpligtelser		711.547	911.623	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>9.258.095</b>	<b>9.552.962</b>	<b>546.548</b>	<b>641.339</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Gæld til realkreditinstitutter		97.775	53.258	97.775	53.258
Gæld til pengeinstitutter		15.368.262	9.943.101	1.199.449	0
Leasingforpligtelser		502.000	708.782	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.222.481	15.879.997	25.045	20.027
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	377.403	0
Gæld til virksomhedssdeltagere og ledelse		3.000.000	1.903.360	0	4.200
Selskabsskat		0	37.624	0	37.624
Anden gæld		2.458.480	3.572.726	9.938	9.162
Deposita		94.515	93.750	94.515	93.750
Periodeafgrænsningsposter	12	11.663	0	11.663	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.755.176</b>	<b>32.192.598</b>	<b>1.815.788</b>	<b>218.021</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>40.013.271</b>	<b>41.745.560</b>	<b>2.362.336</b>	<b>859.360</b>
<b>Passiver</b>		<b>57.326.976</b>	<b>61.299.087</b>	<b>15.671.762</b>	<b>16.093.155</b>

Kontraktlige forpligtelser og  
eventualposter mv. 13

Pantsætninger og  
sikkerhedsstillelser 14

Nærtstående parter 15

## Egenkapitalopgørelse

Koncernen					
kr.	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	50.000	14.916.795	250.000	4.284.732	19.501.527
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4		-1.835.169	158.800	-761.453	-2.437.822
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte			-250.000		-250.000
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>13.081.626</b>	<b>158.800</b>	<b>3.523.279</b>	<b>16.813.705</b>

Moterselskabet					
kr.	Anpartskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	50.000	5.248.884	9.667.911	250.000	15.216.795
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4		-1.776.724	-58.445	158.800	-1.676.369
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-250.000	-250.000
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>50.000</b>	<b>3.472.160</b>	<b>9.609.466</b>	<b>158.800</b>	<b>13.290.426</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Koncernen</u>	
	2025	2024
	kr.	kr.
Årets resultat	-2.437.822	731.024
Årets afskrivninger tilbageført	1.297.663	1.558.377
Tilbageførsel af realisationsavancer	-303.836	5.369
Regulering af andre finansielle indtægter	-14.537	17.243
Regulering af andre finansielle omkostninger	26.948	0
Skat af årets resultat tilbageført	-613.000	318.745
Betalt selskabsskat	-369.573	-596.935
Ændring i varebeholdninger	2.630.327	1.281.870
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	6.320.220	323.414
Ændring i andre hensatte forpligtelser	500.000	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-7.759.334	2.081.309
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-722.944</b>	<b>5.720.416</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.748.162	-505.948
Salg af materielle anlægsaktiver	530.000	175.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-480.000	-58.328
Salg af finansielle anlægsaktiver	23.000	27.500
Køb af børsnoterede værdipapirer	-148.222	0
Salg af børsnoterede værdipapirer	50.090	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.773.294</b>	<b>-361.776</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse	45.585	0
Afdrag på lån	-95.859	-50.961
Ydelse leasingforpligtelser	-763.806	-979.937
Ændring i driftskredit	5.425.161	4.873.413
Betalt udbytte i regnskabsåret	-250.000	-182.000
Mellemregning med kapitalejere	1.096.640	-8.996.640
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>5.457.721</b>	<b>-5.336.125</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-38.517</b>	<b>22.515</b>
Likvider 1. januar	58.479	35.964
<b>Likvider 31. december</b>	<b>19.962</b>	<b>58.479</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	47	46	0	0
<b>Løn og gager</b>	20.394.898	20.794.488	0	0
<b>Pensioner</b>	2.120.357	1.922.387	0	0
<b>Andre omkostninger til social sikring</b>	473.332	445.501	0	0
	<b>22.988.587</b>	<b>23.162.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

<b>2   Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	46.520	87.852
Finansielle indtægter i øvrigt	69.500	68.758	18.854	376
	<b>69.500</b>	<b>68.758</b>	<b>65.374</b>	<b>88.228</b>

<b>3   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	316.662	46.403	17.378
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	83	0	83
Regulering af udskudt skat	-613.000	2.000	2.000	2.000
	<b>-613.000</b>	<b>318.745</b>	<b>48.403</b>	<b>19.461</b>

<b>4   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	158.800	250.000	158.800	250.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-1.776.724	369.043
Overført resultat	-1.835.169	262.863	-58.445	-106.180
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	-761.453	218.161	0	0
	<b>-2.437.822</b>	<b>731.024</b>	<b>-1.676.369</b>	<b>512.863</b>

## Noter

### 5 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings- ejendomme	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	13.567.997	4.313.509	0
Tilgang	2.179.436	0	3.036.726
Afgang	-3.457.941	0	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>12.289.492</b>	<b>4.313.509</b>	<b>3.036.726</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	10.259.720	367.327	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-3.093.777	0	
Årets afskrivninger	1.211.724	85.939	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>8.377.667</b>	<b>453.266</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>3.911.825</b>	<b>3.860.243</b>	<b>3.036.726</b>
Finansielle leasingaktiver	1.161.699		

kr.	Moderselskabet	
	Investerings- ejendomme	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	4.313.509	0
Tilgang	0	3.036.726
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>4.313.509</b>	<b>3.036.726</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	367.327	0
Årets afskrivninger	85.939	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>453.266</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>3.860.243</b>	<b>3.036.726</b>

## Noter

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	282.000	375.000
Tilgang	0	480.000
Afgang	-23.000	0
Kostpris 31. december 2025	<b>259.000</b>	<b>855.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>259.000</b>	<b>855.000</b>

kr.	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2025	4.748.825
Kostpris 31. december 2025	<b>4.748.825</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	5.248.884
Årets resultat	-1.776.724
Værdireguleringer 31. december 2025	<b>3.472.160</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>8.220.985</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Bramming Byggerlager A/S, Bramming	70 %

## Noter

### 7 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på andre hensatte forpligtelser, underskud til fremførelse og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle aktiver	-148.000	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	110.000	0	0	0
Underskud til fremførelse	599.000	0	0	0
	<b>561.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	561.000	0	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2025</b>	<b>561.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

På baggrund af en konkret vurdering af markedet i Danmark samt tiltag indenfor salg og tilpasninger af omkostninger har virksomheden udarbejdet budgetter for de kommende år, der leder til en anvendelse af de udskudte skatteaktiver indenfor 3-5 år.

### 8 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen
kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2025	216.859
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	14.364
	<b>Moder-selskabet</b>
kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2025	216.859
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	14.364

## Noter

### 9 | Hensættelser til udskudt skat

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

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle aktiver	0	52.000	19.000	17.000
	<b>0</b>	<b>52.000</b>	<b>19.000</b>	<b>17.000</b>
Udskudt skatteaktiv 1. januar	52.000	50.000	17.000	15.000
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-52.000	2.000	2.000	2.000
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2025</b>	<b>0</b>	<b>52.000</b>	<b>19.000</b>	<b>17.000</b>

	Koncernen		Moterselskabet	
	2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.
<b>10   Andre hensatte forpligtelser</b>				
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	500.000	0	0	0
	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrørende de forventede omkostninger til nedlukning af afdelingen i Outrup, i henhold til nedlukningsplanen.

## Noter

### 11 | Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncernen</b>				
kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital	8.000.000	0	0	8.000.000
Gæld til realkreditinstitutter	644.323	97.775	189.546	694.597
Leasingforpligtelser	1.213.547	502.000	0	1.620.405
	<b>9.857.870</b>	<b>599.775</b>	<b>189.546</b>	<b>10.315.002</b>

<b>Moderselskabet</b>				
kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	644.323	97.775	2.543.962	694.597
	<b>644.323</b>	<b>97.775</b>	<b>2.543.962</b>	<b>694.597</b>

#### Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital er ydet af selskabet WN Holding A/S og står tilbage for selskabets øvrige kreditorer. Lånet forrentes med 4% p.a. og er afdragsfrit indtil og med 2029, hvor hele beløbet forfalder.

### 12 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver vedrører af huslejedeposita for fraflyttede lejere.

## Noter

### 13 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

	Koncernen	Moder-selskabet
	2025 kr.	2025 kr.
<b>Eventualforpligtelser</b>		
De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:	2.760.000	0

#### 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.

### 14 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moder-selskabet

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme nom. 3.500 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 350 t.kr. i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør pr. 31.12.2025 i alt 3.860 t.kr.

#### Koncernen

Til sikkerhed for selskabets gæld til pengeinstitutter på 14.169 t.kr., er der stillet virksomhedspant på nom. 6.000 t.kr. i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for selskabets gæld til pengeinstitutter på 14.169 t.kr., har selskabet ydermere også stillet virksomhedspant på nom. 15.000 t.kr. i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmaterial, samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.

De pantsatte aktivers regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	Koncernen	Moder-selskabet
	kr.	kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.911.825	0
Varebeholdninger	32.171.908	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.004.088	0

Selskabet har via kreditinstituttet stillet betalingsgaranti på 6.000 t.kr. over for leverandør.

### 15 | Nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Noter

Koncernen		Moterselskabet	
2025 kr.	2024 kr.	2025 kr.	2024 kr.

### 16 | Særlige poster

#### Koncernen

Årets resultat er påvirket af nedlukningen af Outrup-afdelingen, som i regnskabsåret har haft en negativ effekt på 1,6 mio. kr. Nedlukningen har medført afholdelse af omkostninger relateret til afvikling af aktiviteterne, herunder personaleomkostninger, afståelse af lejemål samt øvrige lukningsrelaterede udgifter.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DN Holding, Bramming 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.

### Ændring som følge af ændring i præsentation

Præsentationen af investeringsejendommen er ændret således at regnskabsposten "Grunde og bygninger" i regnskabsåret er omdøbt til sit indhold "Investeringsejendomme".

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DN Holding, Bramming ApS samt dattervirksomheder, hvori DN Holding, Bramming 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 inden for koncernen 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

### Minoritetsinteresser

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

# Anvendt regnskabspraksis

## 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.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af 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.

### 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

	Brugstid
Investeringsjendomme	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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 concernens 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.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i men som ikke findes i moderselskabet, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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

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.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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

### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

# Anvendt regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

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.