

# **JN Nielsen Holding ApS**

c/o Werd ApS, Sydvestvej 55, 2600 Glostrup

**CVR-nr. 10 15 11 12**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. februar 2026.

---

Jakob Nielsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse for koncernen	12
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	23

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for JN Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 24. februar 2026

### Direktion

Jakob Nielsen

## Til kapitalejeren i JN Nielsen Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JN Nielsen 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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

· Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

· Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

· Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

· Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

· Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

· Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. februar 2026

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
CVR-nr. 16 11 90 40

Lotte Nørskov

Statsautoriseret revisor  
mne32825

Michael Markussen

Statsautoriseret revisor  
mne34295

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet** JN Nielsen Holding ApS  
c/o Werd ApS  
Sydvestvej 55  
2600 Glostrup

CVR-nr.: 10 15 11 12  
Stiftet: 30. oktober 2003  
Hjemsted: Glostrup  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

**Direktion** Jakob Nielsen

**Revision** BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

**Dattervirksomhed** WERD ApS, Glostrup  
JN Invest 2017 ApS, Glostrup  
Sydvestvej 55 ApS, Glostrup

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	23.041	25.056	22.279	31.750	80.725
Resultat af primær drift	10.057	2.814	-3.666	5.894	54.672
Finansielle poster, netto	3.095	8.956	4.442	-4.363	2.765
Årets resultat	10.250	8.823	594	705	43.612
<b>Balance:</b>					
Balancesum	127.452	151.093	169.144	197.760	181.442
Investeringer i materielle anlægsaktiver	582	593	675	16.497	2.377
Egenkapital	85.112	71.830	68.276	82.835	97.704
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	25.374	3.568	27.556	13.379	17.037
Investeringsaktivitet	517	-5.880	-8.635	-15.224	-11.598
Finansieringsaktivitet	-29.675	-13.407	-15.905	9.810	30.304
Pengestrømme i alt	-3.784	-15.719	3.016	7.965	35.743
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	26	36	37	37	31
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	394,0	192,4	168,7	175,7	221,2
Soliditetsgrad	64,8	47,5	37,8	37,2	43,0
Egenkapitalforrentning	12,9	13,0	0,8	0,8	43,4

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

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

\*Resultat  
Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste formål er handel med IT hardware, herunder server storage og netværksprodukter, og dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at være holdingselskab samt at drive konsulentvirksomhed, investering, handel og dermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været usikkerheder, som har haft indflydelse på indregning og måling i årsregnskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 9.970 t.kr. mod 8.823 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttfortjeneste for koncernen udgør 23.041 t.kr. mod 25.056 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.250 t.kr. mod 8.823 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2024 er udmeldt en forventet bruttfortjeneste for koncernen for 2025 i niveauet 25.000 t.kr. og et ordinært resultat efter skat på 3.000 t.kr. Den realiserede bruttfortjeneste for 2025 udgør 23.041 t.kr. og det realiserede ordinære resultat efter skat udgør 10.250 t.kr.

Årsagen til forskellen mellem forventet og realiseret bruttoresultat er primært, at man i de underliggende datterselskaber i 2025 i højere grad har prioriteret arbejdet med gennemførelse af strategiske tiltag i driftsorganisationen, herunder strukturelle ændringer i interne roller og ansvarsområder samt initiativer med fokus på forbedring af centrale nøgletal, særligt styrkelse af pengestrømmen gennem mere effektiv arbejdskapitalstyring.

Årsagen til forskellen mellem forventet og realiseret ordinært resultat for koncernen efter skat er primært dagsværdireguleringer af koncernens investeringer i investeringsejendomme og værdipapirer. Sådanne investeringer er svære at udtale sig om, da disse aktiver påvirkes betydeligt af udefrakommende faktorer og markedsbevægelser.

### Den forventede udvikling

Der forventes for 2026 en bruttfortjeneste for koncernen på 25.000 t.kr. samt et ordinært resultat efter skat på mellem 6.000 t.kr. og 8.000 t.kr.

Forventningerne bygger på forudsætninger om fortsat fokus på handel med it-hardware og beslægtede produkter. For at opnå de økonomiske mål og styrke virksomhedens position på markedet vil der fortsat være fokus på implementering af strategiske initiativer samt forankring af de strategiske initiativer, der blev eksekveret i 2025. Her vil der være et særligt fokus på styrkelse af virksomhedens driftsfunktioner og processer.

Omkring forventningerne til det ordinære resultat bedes det bemærkes, at ledelsen har svært ved at udtale sig om det kommende års resultat (hvorfor intervallet), da resultatet påvirkes betydeligt af dagsværdireguleringer af koncernens investeringsejendomme og værdipapirer. Reguleringer som ledelsen ikke har nogen kontrol over.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Koncernens varekøb og varesalg foretages for en væsentlig andel i udlandet. Koncernen er som konsekvens heraf eksponeret for valutarisici.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner i koncernen.

#### *Renterisici*

Koncernen finansierer hovedsageligt den langfristede prioritetsgæld gennem rentetilpasningslån, der refinansieres årligt. Det er ikke en del af koncernens politik at sikre transaktionerne. Koncernen indgår ikke i spekulative transaktioner. Det vurderes, at moderate ændringer i renteniveuaet ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens resultat.

#### *Kreditrisici*

Koncernens politik for pådragelse af kreditrisici medfører, at kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>23.041</b>	<b>25.056</b>	<b>-86</b>	<b>-164</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	6.828	3.217	0	0
1 Personaleomkostninger	-19.172	-23.065	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-640	-2.394	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>10.057</b>	<b>2.814</b>	<b>-86</b>	<b>-164</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.310	3.175
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	616	427
Andre finansielle indtægter	4.669	12.262	1.726	7.448
2 Øvrige finansielle omkostninger	-1.574	-3.306	-123	-476
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.152</b>	<b>11.770</b>	<b>10.443</b>	<b>10.410</b>
3 Skat af årets resultat	-2.902	-2.947	-473	-1.587
<b>4 Årets resultat</b>	<b>10.250</b>	<b>8.823</b>	<b>9.970</b>	<b>8.823</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i JN Nielsen Holding ApS	9.970	8.823		
Minoritetsinteresser	280	0		
	<b>10.250</b>	<b>8.823</b>		

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.	
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Goodwill	0	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	0	0	0
6	Grunde og bygninger	13.175	13.669	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26	526	0	0
8	Investeringsjendomme	45.520	38.692	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	58.721	52.887	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.028	36.516
10	Deposita	0	162	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	162	41.028	36.516
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.721</b>	<b>53.049</b>	<b>41.028</b>	<b>36.516</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	27.825	54.562	0	0
	Forudbetalinger for varer	264	281	0	0
	Varebeholdninger i alt	28.089	54.843	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.182	11.790	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.623	15.405
	Tilgodehavende selskabsskat	0	265	780	925
	Andre tilgodehavender	3.315	515	3.230	14
11	Periodeafgrænsningsposter	365	65	0	0
	Tilgodehavender i alt	13.862	12.635	20.633	16.344
	Andre værdipapirer og kapitalandele	22.507	28.504	22.507	28.504
	Værdipapirer i alt	22.507	28.504	22.507	28.504
	Likvide beholdninger	4.273	2.062	846	216
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>68.731</b>	<b>98.044</b>	<b>43.986</b>	<b>45.064</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>127.452</b>	<b>151.093</b>	<b>85.014</b>	<b>81.580</b>

## Balance 31. december

### Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Egenkapital</b>				
	125	125	125	125
	82.410	71.705	82.330	71.637
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80</u>	<u>68</u>
	82.535	71.830	82.535	71.830
12	<u>2.577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>85.112</b>	<b>71.830</b>	<b>82.535</b>	<b>71.830</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	<u>2.940</u>	<u>1.487</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>2.940</b>	<b>1.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
13	21.954	22.914	0	0
14	0	3.896	0	3.896
15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>21.954</u>	<u>26.810</u>	<u>0</u>	<u>3.896</u>
	974	4.243	0	3.000
	5.808	30.392	0	0
	7.680	14.835	0	0
	0	0	2.429	2.804
	194	0	0	0
	<u>2.790</u>	<u>1.496</u>	<u>50</u>	<u>50</u>
	<u>17.446</u>	<u>50.966</u>	<u>2.479</u>	<u>5.854</u>
	<b>39.400</b>	<b>77.776</b>	<b>2.479</b>	<b>9.750</b>
	<b>127.452</b>	<b>151.093</b>	<b>85.014</b>	<b>81.580</b>

16 Oplysninger om dagsværdi

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

19 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<b>Virksomhedskapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.</b>	<b>Minoritetsinteresser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2024	125	63.882	0	4.269	68.276
Årets overførte overskud eller underskud	0	8.823	0	0	8.823
Andel af kapitalreguleringer	0	-1.000	0	0	-1.000
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	-4.269	-4.269
Egenkapital 1. januar 2025	125	71.705	0	0	71.830
Årets overførte overskud eller underskud	0	9.970	0	280	10.250
Salg af minoritetsandele	0	803	0	0	803
Andel af kapitalreguleringer	0	-68	0	0	-68
Andel af kapitalreguleringer	0	0	0	2.297	2.297
	<b>125</b>	<b>82.410</b>	<b>0</b>	<b>2.577</b>	<b>85.112</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2024	125	62.882	1.000	64.007
Udloddet udbytte	0	0	-1.000	-1.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	8.755	68	8.823
Egenkapital 1. januar 2025	125	71.637	68	71.830
Udloddet udbytte	0	0	-68	-68
Årets overførte overskud eller underskud	0	9.890	80	9.970
Salg af minoritetsandele	0	803	0	803
	<b>125</b>	<b>82.330</b>	<b>80</b>	<b>82.535</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	10.250	8.823
20 Reguleringer	-6.381	-6.831
21 Ændring i driftskapital	<u>19.393</u>	<u>-6.501</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.262	-4.509
Renteindbetalinger og lignende	4.669	12.262
Renteudbetalinger og lignende	<u>-1.574</u>	<u>-3.306</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	26.357	4.447
Betalt selskabsskat	<u>-983</u>	<u>-879</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>25.374</u></b>	<b><u>3.568</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-582	-593
Salg af materielle anlægsaktiver	937	618
Salg af finansielle anlægsaktiver	162	0
Køb af virksomhed	<u>0</u>	<u>-5.905</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>517</u></b>	<b><u>-5.880</u></b>
Afdrag på langfristet gæld	-1.227	-966
Andel vedrørende minoritetsaktionærer	3.100	0
Betalt udbytte	-68	-1.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-31.480</u>	<u>-11.441</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-29.675</u></b>	<b><u>-13.407</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.784</b>	<b>-15.719</b>
Likvider 1. januar 2025	<u>30.564</u>	<u>46.283</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>	<b><u>26.780</u></b>	<b><u>30.564</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.273	2.060
Værdipapirer	<u>22.507</u>	<u>28.504</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>	<b><u>26.780</u></b>	<b><u>30.564</u></b>

	Koncern	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	17.613	21.211
Pensioner	1.337	1.581
Andre omkostninger til social sikring	222	273
	<b>19.172</b>	<b>23.065</b>
Direktion og bestyrelse	2.805	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	26	36

Sammenligningstal for vederlag til ledelsen er ikke specificeret, da selskabet sidste år anvendte undtagelsesbestemmelsen i årl § 98b, stk. 3.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.574	3.306	123	476
	<b>1.574</b>	<b>3.306</b>	<b>123</b>	<b>476</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.902	2.947	467	1.579
Andre skatter	0	0	6	8
	<b>2.902</b>	<b>2.947</b>	<b>473</b>	<b>1.587</b>

	Modervirksomhed	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	80	68
Overføres til overført resultat	9.890	8.755
<b>Disponeret i alt</b>	<b>9.970</b>	<b>8.823</b>

	Koncern	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>5. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2025	34.964	33.327
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>1.637</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b><u>34.964</u></b>	<b><u>34.964</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	-34.964	-33.327
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>-1.637</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b><u>-34.964</u></b>	<b><u>-34.964</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2025	<u>20.025</u>	<u>20.025</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b><u>20.025</u></b>	<b><u>20.025</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	-6.356	-5.853
Årets afskrivninger	<u>-494</u>	<u>-503</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b><u>-6.850</u></b>	<b><u>-6.356</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>13.175</u></b>	<b><u>13.669</u></b>
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2025	1.554	1.636
Tilgang i årets løb	582	593
Afgang i årets løb	<u>-1.992</u>	<u>-675</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b><u>144</u></b>	<b><u>1.554</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	-1.028	-981
Årets afskrivninger	-29	-254
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>939</u>	<u>207</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b><u>-118</u></b>	<b><u>-1.028</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>526</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>0</u>	<u>472</u>

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>8. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1. januar 2025	31.182	31.332
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-150</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b><u>31.182</u></b>	<b><u>31.182</u></b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2025	7.510	4.293
Årets regulering til dagsværdi	<u>6.828</u>	<u>3.217</u>
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2025</b>	<b><u>14.338</u></b>	<b><u>7.510</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>45.520</u></b>	<b><u>38.692</u></b>

Selskabets investeringsejendomme består udelukkende af boligejendomme beliggende i Carlsbergbyen og på Vesterbro i København og måles til dagsværdi ved anvendelse af en afkastbaseret model.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Væsentlige forudsætninger for den opgjorte dagsværdi er som følger:

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
Afkastkrav, boligejendomme (%)	3,0 - 4,0	4,0 - 5,0
Tomgangsprocent, boligejendomme (%)	0	0
Gennemsnitlig lejeperiode, boligejendomme (år)	2	2
Boligejendomme er fastsat til en gennemsnitlig værdi på (kr/m <sup>2</sup> )	80.000	68.000

	Modervirksomhed	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2025	51.482	45.578
Tilgang i årets løb	0	5.905
Afgang i årets løb	-4.054	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>47.428</b>	<b>51.483</b>
Opskrivninger 1. januar 2025	5.377	566
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	8.310	4.811
Årets tilbageførsler på afgang	-61	0
Udbytte	-1.500	0
<b>Opskrivninger 31. december 2025</b>	<b>12.126</b>	<b>5.377</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2025	-20.344	-18.707
Årets afskrivninger på goodwill	0	-1.637
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	1.818	0
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2025</b>	<b>-18.526</b>	<b>-20.344</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>41.028</b>	<b>36.516</b>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos JN Nielsen Holding ApS
		t.kr.	t.kr.	t.kr.
WERD ApS, Glostrup	90 %	25.775	2.807	23.197
JN Invest 2017 ApS, Glostrup	100 %	10.823	5.463	10.823
Sydvestvej 55 ApS, Glostrup	100 %	7.008	321	7.008

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>10. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2025	162	162
Afgang i årets løb	<u>-162</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>162</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>162</u></b>
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	<u>365</u>	<u>65</u>
	<b><u>365</u></b>	<b><u>65</u></b>
<b>12. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar 2025	0	4.269
Andel af årets resultat	280	0
Andel af kapitalreguleringer	<u>2.297</u>	<u>-4.269</u>
	<b><u>2.577</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>13. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	22.928	23.872
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-974</u>	<u>-958</u>
	<b><u>21.954</u></b>	<b><u>22.914</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>18.133</u>	<u>19.172</u>
<b>14. Gæld til pengeinstitutter</b>		
Gæld til pengeinstitutter i alt	0	6.896
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>-3.000</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.896</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>15. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	0	285
Heraf forfalder inden for 1 år	0	-285
	<u>0</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

**16. Oplysninger om dagsværdi**

**Koncern**

	Grunde og bygninger	Børsnoterede værdipapirer
	t.kr.	t.kr.
Dagsværdi 31. december 2025	45.520	22.507
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	6.828	1.242

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 22.425 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 58.693 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.200 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 5.808 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	28.089
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.182
Materielle anlægsaktiver	26

**18. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

	t.kr.
Leasingforpligtelser	<u>237</u>
Kontraktlige forpligtelser i alt	<u>237</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b><u>237</u></b>

Kautionsforpligtelser:

De enkelte koncernselskaber har kautioneret for tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2025 i alt 5.808 t.kr.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 194 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

**19. Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Jakob Nielsen, 1801 Frederiksberg, Danmark

Hovedaktionær

**Transaktioner**

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

	Koncern	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	640	2.394
Andre finansielle indtægter	-4.669	-12.262
Øvrige finansielle omkostninger	1.574	3.306
Skat af årets resultat	2.902	2.947
Øvrige reguleringer	-6.828	-3.216
	<b>-6.381</b>	<b>-6.831</b>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	26.753	-4.435
Ændring i tilgodehavender	-1.491	7.842
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-5.869	-9.908
	<b>19.393</b>	<b>-6.501</b>

Årsrapporten for JN Nielsen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

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

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JN Nielsen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori JN Nielsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

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.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning 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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

#### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

#### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoop-skrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og re-vurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indreg-nes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivnings-perioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

	Brugstid
Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fra-drag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i re-sultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbun-det med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes lea-singaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsjendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsjendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Værdireguleringer af investeringsejendomme”.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt 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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisation sværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisation sværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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 og koncernens 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 realisation sværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

### Selskabsskat og udskudt skat

JN Nielsen Holding ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

### Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.