



Madsen Holding, Holstebro ApS

Anne Franks Vej 23, 7500 Holstebro

**Årsrapport for
1. oktober 2024 - 30. september 2025**

CVR-nr. 29 78 86 42

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 15/12/2025

Tejs Alex Madsen
Dirigent





Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025	4
Balance 30. september 2025	5
Egenkapitalopgørelse	7
Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025	8
Noter til årsregnskabet	9



Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Madsen Holding, Holstebro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024/25.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 15. december 2025

Direktion

Kåre Alex Madsen
direktør

Tejs Alex Madsen
direktør



Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Madsen Holding, Holstebro ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Madsen Holding, Holstebro ApS for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Holstebro, den 15. december 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324



Selskabsoplysninger

Selskabet

Madsen Holding, Holstebro ApS
Anne Franks Vej 23
7500 Holstebro
CVR-nr: 29 78 86 42
Regnskabsperiode: 1. oktober 2024 - 30. september 2025
Stiftet: 8. november 2006
Regnskabsår: 19. regnskabsår
Hjemstedskommune: Holstebro

Direktion

Kåre Alex Madsen
Tejs Alex Madsen

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltvej 16
7500 Holstebro



Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Bruttofortjeneste før værdiregulering		4.017.274	3.681.051
Værdiregulering af investeringsaktiver	2	2.872.871	1.094.697
Bruttofortjeneste efter værdiregulering		6.890.145	4.775.748
Personaleomkostninger	3	-960.000	-960.000
Andre driftsomkostninger		-301.768	-40.523
Resultat før finansielle poster		5.628.377	3.775.225
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	1.698.310	1.539.296
Finansielle indtægter	5	21.491	139.615
Finansielle omkostninger		-1.449.489	-1.592.908
Resultat før skat		5.898.689	3.861.228
Skat af årets resultat	6	-991.064	-521.922
Årets resultat		4.907.625	3.339.306

Resultatdisponering

(DKK)	2024/25	2023/24
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	270.000	244.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.254.297	1.539.296
Overført resultat	3.383.328	1.556.010
	4.907.625	3.339.306



Balance 30. september 2025

Aktiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Investeringsejendomme		68.130.000	63.540.000
Materielle anlægsaktiver	7	68.130.000	63.540.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	14.977.340	14.263.043
Finansielle anlægsaktiver		14.977.340	14.263.043
Anlægsaktiver		83.107.340	77.803.043
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.814.551	4.401.989
Andre tilgodehavender		36.300	16.926
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		544.696	455.721
Tilgodehavender		3.395.547	4.874.636
Likvide beholdninger		759.612	0
Omsætningsaktiver		4.155.159	4.874.636
Aktiver		87.262.499	82.677.679



Balance 30. september 2025

Passiver

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		14.927.340	13.673.043
Overført resultat		28.663.499	25.280.171
Foreslået udbytte for regnskabsåret		270.000	244.000
Egenkapital		43.985.839	39.322.214
Hensættelse til udskudt skat		3.866.000	3.223.000
Hensatte forpligtelser		3.866.000	3.223.000
Gæld til realkreditinstitutter		36.549.940	34.626.524
Deposita		1.162.099	1.098.907
Langfristede gældsforpligtelser	9	37.712.039	35.725.431
Gæld til realkreditinstitutter	9	853.607	765.616
Kreditinstitutter		0	2.015.314
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.633	685.476
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	84.727
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		242.000	386.000
Selskabsskat		460.483	368.563
Anden gæld		109.898	101.338
Kortfristede gældsforpligtelser		1.698.621	4.407.034
Gældsforpligtelser		39.410.660	40.132.465
Passiver		87.262.499	82.677.679
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		



Egenkapitalopgørelse

(DKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. oktober	125.000	13.673.043	25.280.171	244.000	39.322.214
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-244.000	-244.000
Årets resultat	0	1.254.297	3.383.328	270.000	4.907.625
Egenkapital 30. september	125.000	14.927.340	28.663.499	270.000	43.985.839



Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Årets resultat		4.907.625	3.339.306
Regulering	10	-1.850.351	-618.255
Ændring i driftskapital	11	779.781	609.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.837.055	3.330.381
Renteindbetalinger og lignende		21.491	139.615
Renteudbetalinger og lignende		-1.428.713	-1.518.836
Pengestrømme fra ordinær drift		2.429.833	1.951.160
Betalt selskabsskat		-345.119	-665.536
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.084.714	1.285.624
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.018.897	-1.875.826
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		984.013	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.034.884	-1.875.826
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		1.990.631	-842.915
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.015.314	1.410.430
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-84.727	84.727
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		63.192	55.760
Betalt udbytte		-244.000	-117.800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-290.218	590.202
Ændring i likvider		759.612	0
Likvider 30. september		759.612	0
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		759.612	0
Likvider 30. september		759.612	0



Noter til årsregnskabet

1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er køb, salg, og udlejning af fast ejendom, samt anden efter direktionens skøn beslægtet virksomhed.

2. Værdiregulering af investeringsaktiver

(DKK)	2024/25	2023/24
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	2.872.871	1.094.697
	2.872.871	1.094.697

3. Personaleomkostninger

(DKK)	2024/25	2023/24
Lønninger	960.000	960.000
	960.000	960.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
---	----------	----------

4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	2024/25	2023/24
Andel af overskud	1.579.572	1.539.296
Fortjeneste ved salg	118.738	0
	1.698.310	1.539.296

5. Finansielle indtægter

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	21.491	139.487
Andre finansielle indtægter	0	128
	21.491	139.615



Noter til årsregnskabet

6. Skat af årets resultat

(DKK)	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	348.064	267.922
Årets udskudte skat	643.000	254.000
	991.064	521.922

7. Aktiver der måles til dagsværdi

(DKK)	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. oktober	49.305.613
Tilgang i årets løb	4.897.593
Afgang i årets løb	-3.180.464
Kostpris 30. september	<u>51.022.742</u>
Værdireguleringer 1. oktober	14.234.387
Årets værdireguleringer	2.872.871
Værdireguleringer 30. september	<u>17.107.258</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>68.130.000</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Investeringsejendomme, som er projektejendomme, indregnes til kostpris, indtil dagsværdien kan opgøres pålideligt. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien er oplyst nedenfor:

Investeringsejendomme, som er projektejendomme, indregnes til kostpris, indtil dagsværdien kan opgøres pålideligt. Afkastkravet udgør 4,75 % - 7,00 % af nettolejen for porteføljen af primært boligejendomme i Holstebro.

(DKK)	2024/25
Udlejningsejendomme	68.130.000
Projektejendomme	0
Budgetperiode	12 mdr.



Noter til årsregnskabet

7. Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. september er der anvendt i intervallet 4,75 % - 7,00 %. Det kan opgøres til 5,875 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i	-0,25%	Basis	0,25%
	DKK	DKK	DKK
Afkastprocent	5,625	5,875	6,125
Dagsværdi	71.158.000	68.130.000	65.349.184
Ændring i dagsværdi	3.028.000	0	-2.780.816

8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. oktober	590.000	590.000
Afgang i årets løb	-540.000	0
Kostpris 30. september	50.000	590.000
Værdireguleringer 1. oktober	13.673.043	12.133.747
Årets afgang	-325.275	0
Årets resultat	1.579.572	1.539.296
Værdireguleringer 30. september	14.927.340	13.673.043
Regnskabsmæssig værdi 30. september	14.977.340	14.263.043

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Madsen Holding Nørregade Holstebro ApS	Holstebro	50.000	100%

Kapitalandele i Slotsvænget Holstebro ApS er afhændet i regnskabsåret.



Noter til årsregnskabet

9. Langfristede gældsforpligtelser

(DKK)	2024/25	2023/24
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	32.337.009	31.274.948
Mellem 1 og 5 år	4.212.931	3.351.576
Langfristet del	36.549.940	34.626.524
Inden for 1 år	853.607	765.616
	37.403.547	35.392.140
Deposita		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.162.099	1.098.907
Langfristet del	1.162.099	1.098.907
Inden for 1 år	0	0
	1.162.099	1.098.907

10. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(DKK)	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-21.491	-139.615
Finansielle omkostninger	1.449.489	1.592.908
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	301.768	40.523
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-2.872.871	-1.094.697
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-1.698.310	-1.539.296
Skat af årets resultat	991.064	521.922
	-1.850.351	-618.255

Noter til årsregnskabet

11. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(DKK)	2024/25	2023/24
Ændring i tilgodehavender	1.568.064	-70.615
Ændring i leverandører mv.	-788.283	679.945
	779.781	609.330

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(DKK)	2024/25	2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssigværdi på	68.130.000	63.540.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.193, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	9.330.000	8.890.000

Andre eventualforpligtelser

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

Selskabets kautionerer for kreditforeningslån i Madsen Holding Nørregade Holstebro ApS. Kautionsforpligtelsen for kreditforeningslån med pant i fast ejendom udgør DKK 23,2 mio. pr. 30. september 2025.

Selskabet kautionerer for kassekreditten i Madsen Holding Nørregade Holstebro ApS. Kautionsforpligtelsen for kassekreditten med pant i fast ejendom udgør DKK 0 mio. pr. 30. september 2025.



Noter til årsregnskabet

13. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Madsen Holding, Holstebro ApS for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".



Noter til årsregnskabet

13. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Efter første indregning måles investeringsejendomme, som er projektejendomme, til kostpris, indtil dagsværdien kan opgøres pålideligt.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelsen tager ikke udgangspunkt i opgørelse fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. september 2025 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

13. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



Noter til årsregnskabet

13. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.