

**Poulsen Retail Holding A/S**  
Nørre Alle 11, 7400 Herning

**CVR-nr. 31 77 21 84**

**Årsrapport**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. december 2025

---

Poul Bækgaard Laursen  
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
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Poulsen Retail Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 15. december 2025

### Direktion

Finn Poulsen

### Bestyrelse

Finn Poulsen

Helle Poulsen

Frederik Poulsen

Karoline Gissel Poulsen

Poul Bækgaard Laursen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Poulsen Retail Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poulsen Retail Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. september 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 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 revisoreres 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

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.

Brande, den 15. december 2025

### Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Claus Lykke Jensen

statsautoriseret revisor  
mne10776

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Poulsen Retail Holding A/S Nørre Alle 11 7400 Herning
	CVR-nr.: 31 77 21 84
	Stiftet: 6. oktober 2008
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
<b>Bestyrelse</b>	Finn Poulsen Helle Poulsen Frederik Poulsen Karoline Gissel Poulsen Poul Bækgaard Laursen
<b>Direktion</b>	Finn Poulsen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 22 7330 Brande

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Bruttofortjeneste	10.929	12.393
Resultat af primær drift	398	6.243
Finansielle poster, netto	213.714	211.123
Årets resultat	211.267	216.578
<b>Balance:</b>		
Balancesum	1.386.702	1.045.993
Egenkapital	1.120.601	910.216
<b>Pengestrømme:</b>		
Driftsaktivitet	23.558	900
Investeringsaktivitet	-149.359	35.208
Finansieringsaktivitet	111.410	-2.827
Pengestrømme i alt	-14.391	33.281
<b>Medarbejdere:</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	7	5
<b>Nøgletal i %:</b>		
Likviditetsgrad	246,2	318,7
Soliditetsgrad	79,8	85,6
Egenkapitalforrentning	21,3	48,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttotab	-480	-626	-889	197	-56
Resultat af primær drift	-2.480	-626	-889	197	-56
Finansielle poster, netto	162.755	124.456	92.050	164.723	36.175
Årets resultat	158.563	123.830	91.496	165.295	37.044
<b>Balance:</b>					
Balancesum	1.403.276	1.120.207	847.965	637.753	501.060
Egenkapital	1.365.155	1.116.956	844.542	637.308	501.000
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	1.713	14.174	11.901	68.821	87.362
Soliditetsgrad	97,3	99,7	99,6	99,9	100,0
Egenkapitalforrentning	12,8	12,6	12,3	29,0	7,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{* \text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Poulsen Retail Holding A/S's aktivitet består i at investere i værdipapirer og i fast ejendom, herunder skovarealer samt hermed beslægtede investeringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab for modervirksomheden udgør -480 t.kr. mod -626 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 158.563 t.kr. mod 123.830 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets bruttofortjeneste for koncernen udgør 10.929 t.kr. mod 12.393 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 211.267 t.kr. mod 216.578 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

I moderselskabet indtægtsføres det kontante udbytte, som selskabet modtager fra kapitalinteressen Bestseller Retail Europe A/S.

I koncernen indtægtsføres en forholdsmæssig andel af det realiserede resultat, som kapitalinteressen Bestseller Retail Europe A/S har oppebåret i seneste regnskabsår.

Forskellen i egenkapitalen mellem moderselskab og koncern kan henføres til de forskellige regnskabsprincipper for henholdsvis moderselskabet som for koncernen, væsentligst at moderselskabet værdiansætter kapitalinteressen i Bestseller Retail Europe A/S til markedsværdi, mens værdiansættelsen af samme i koncernen sker til andel af indre værdi.

### Investeringer i jord og natur

Poulsen Retail Holding A/S er engageret i en række natur- og bevaringsprojekter samt betydelige investeringer i jord- og landbrugsområder. Det seneste regnskabsår er således kendetegnet ved en række nye investeringer, som understøtter Poulsen Retail Holding A/S' langsigtede fokus på naturbeskyttelse samt genopretning af natur.

I Poulsen Retail Holding A/S er vi dybt engageret i naturbevarende projekter. For vi har et stort ønske og en ambition om at kunne gøre en positiv forskel og bidrage aktivt til bevaring af biodiversitet og naturressourcer for kommende generationer, hvilket vi tror bliver helt afgørende. I de kommende år vil vi intensivere det fokus, og vi forventer at investere markant i jord- og naturprojekter.

### Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det har været ledelsens forventning, at det ordinære resultat efter skat for regnskabsåret 2024/25 ville være på niveau med 2023/24. Det ordinære resultat efter skat for 2024/25 har udvist en positiv udvikling med en stigning på 34.733 t.kr. i forhold til regnskabsåret 2023/24. Ledelsen anser forventningen som indfriet og anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer i det kommende regnskabsår et uændret resultat efter skat. Årsagen til forventningen skyldes, at de tilknyttede virksomheder primært består af skovarealer og fast ejendom, hvilket forventes at bidrage uændret til indtjeningen det kommende år.

Herudover forventes udbyttet fra kapitalinteressen ligeledes at være på niveau med udlodningen for regnskabet 2024/25.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Poulsen Retail Holding A/S 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.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Poulsen Retail Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Poulsen Retail Holding A/S 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.

## Anvendt 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 kapitalinteresser 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 kapitalinteressers resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### 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, 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 eksklusive 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.

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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaleleje.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressens resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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 finansiell 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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden 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	5-50 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 fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse 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 5-50 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse 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.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse.

I moderselskabet indregnes og måles kapitalinteresse til dagsværdi i henhold til reglerne i Årsregnskabslovens § 41. Årets modtagne udbytte indregnes i resultatopgørelsen. Værdiregulering ud over modtaget udbytte føres på egenkapitalen under posten reserve for opskrivninger.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse 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 efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortieres kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der ned-skrives til nettorealsationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **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 pengeinstitut.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for opskrivninger**

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på kapitalandel i kapitalinteresse i forhold til kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af kapitalandel og formindskes ved modtaget udbytte af kapitalandelen.

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresse i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Reserve for valutakursomregning**

Reserve for valutakursomregning opstår ved omregning af regnskabsposter i udenlandsk valuta.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

### **Udbytte**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

Poulsen Retail Holding A/S 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 skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	<b>10.929.039</b>	<b>12.393.264</b>	<b>-479.556</b>	<b>-625.895</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-5.091.789	-1.932.445	-2.000.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.365.072	-4.218.190	0	0
Andre driftsomkostninger	-73.750	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>398.428</b>	<b>6.242.629</b>	<b>-2.479.556</b>	<b>-625.895</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	7.451.718	-2.243.810	7.363.630
Indtægt af kapitalinteresse	208.167.904	189.141.422	150.000.000	100.000.000
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.184.369	4.068.764
Andre finansielle indtægter	10.756.563	20.870.866	9.951.111	13.147.047
2 Øvrige finansielle omkostninger	-5.209.994	-6.340.839	-136.349	-123.899
<b>Resultat før skat</b>	<b>214.112.901</b>	<b>217.365.796</b>	<b>160.275.765</b>	<b>123.829.647</b>
3 Skat af årets resultat	-2.845.479	-787.898	-1.712.695	0
<b>4 Årets resultat</b>	<b>211.267.422</b>	<b>216.577.898</b>	<b>158.563.070</b>	<b>123.829.647</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Poulsen Retail Holding A/S	212.942.956	215.630.216		
Minoritetsinteresser	-1.675.534	947.682		
	<b>211.267.422</b>	<b>216.577.898</b>		

## Balance 30. september

### Aktiver

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2025	2024	2025	2024	
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Grunde og bygninger	456.440.254	320.487.604	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.799.857	2.952.848	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	461.240.111	323.440.452	0	0
7	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	11.222.566	13.461.227
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	64.947.712	62.924.104
9	Kapitalinteresse	490.827.234	425.336.385	674.111.000	582.980.000
10	Andre kapitalandele	50.000	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	490.877.234	425.336.385	750.281.278	659.365.331
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>952.117.345</b>	<b>748.776.837</b>	<b>750.281.278</b>	<b>659.365.331</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Varebeholdninger	21.477.886	19.204.936	19.610.936	18.754.936
	Varebeholdninger i alt	21.477.886	19.204.936	19.610.936	18.754.936
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.487.685	1.350.143	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	279.130.309	175.019.427
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	151.501.699	5.005.865	150.000.000	0
	Udskudte skatteaktiver	247.853	78.208	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	9.775	0	0	0
	Andre tilgodehavender	34.464.819	31.900.974	34.074.452	30.881.906
11	Periodeafgrænsningsposter	272.885	163.300	0	24.534
	Tilgodehavender i alt	187.984.716	38.498.490	463.204.761	205.925.867

**Balance 30. september**
**Aktiver**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Andre værdipapirer	<u>171.131.327</u>	<u>99.088.457</u>	<u>155.416.610</u>	<u>99.088.457</u>
Værdipapirer i alt	<u>171.131.327</u>	<u>99.088.457</u>	<u>155.416.610</u>	<u>99.088.457</u>
Likvide beholdninger	<u>53.990.440</u>	<u>140.424.043</u>	<u>14.762.907</u>	<u>137.072.494</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>434.584.369</u></b>	<b><u>297.215.926</u></b>	<b><u>652.995.214</u></b>	<b><u>460.841.754</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.386.701.714</u></b>	<b><u>1.045.992.763</u></b>	<b><u>1.403.276.492</u></b>	<b><u>1.120.207.085</u></b>

**Balance 30. september**
**Passiver**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
<b>Egenkapital</b>				
12 Virksomhedskapital	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Reserve for opskrivninger	0	0	585.236.000	494.105.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.972.566	13.211.227
Reserve for valutakursomregning	532.897	-168.348	0	0
Overført resultat	1.084.914.887	873.566.693	747.446.483	588.139.603
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Egenkapital før minoritetsinteresser	1.106.947.784	894.898.345	1.365.155.049	1.116.955.830
Minoritetsinteresser	<u>13.653.163</u>	<u>15.317.372</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>1.120.600.947</u></b>	<b><u>910.215.717</u></b>	<b><u>1.365.155.049</u></b>	<b><u>1.116.955.830</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat	<u>10.628.274</u>	<u>9.265.332</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>10.628.274</u></b>	<b><u>9.265.332</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	35.033.205	8.652.694	0	0
Gæld til pengeinstitutter	43.737.956	24.380.000	0	0
Deposita	<u>211.900</u>	<u>208.400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13 Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>78.983.061</u>	<u>33.241.094</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Balance 30. september

### Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
13				
Kortfristet del af langfristet gæld	2.449.982	1.905.328	0	0
Gæld til pengeinstitutter	104.647.351	38.023.640	31.340.767	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	118.441	134.610	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.457.873	1.298.227	69.875	60.000
Gæld til kapitalinteresser	8.555.688	8.826.195	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	32.361.985	25.672.843	1.079.349	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.930.957	0
Anden gæld	18.889.612	17.409.777	3.700.495	3.191.255
14				
Periodeafgrænsningsposter	8.500	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	176.489.432	93.270.620	38.121.443	3.251.255
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>255.472.493</b>	<b>126.511.714</b>	<b>38.121.443</b>	<b>3.251.255</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.386.701.714</b>	<b>1.045.992.763</b>	<b>1.403.276.492</b>	<b>1.120.207.085</b>

### 15 Oplysninger om dagsværdi

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>nettoopskriv-</u> <u>ning efter den</u> <u>indre værdis-</u> <u>metode</u>	<u>Reserve for</u> <u>valutakursom-</u> <u>regning</u>	<u>Overført re-</u> <u>sultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for regn-</u> <u>skabsåret</u>	<u>Minoritetsin-</u> <u>teresser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2023	20.000.000	0	0	659.384.972	0	14.318.186	693.703.158
Resultatandel	0	0	0	214.130.217	1.500.000	947.682	216.577.899
Valutakursregulering kapitalandele	0	0	-168.348	51.504	0	51.504	-65.340
Egenkapital 1. oktober 2024	20.000.000	0	-168.348	873.566.693	1.500.000	15.317.372	910.215.717
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	0	-1.500.000
Resultatandel	0	0	0	211.442.952	1.500.000	-1.675.534	211.267.418
Valutakursregulering kapitalandele	0	0	701.245	-94.758	0	11.325	617.812
	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	<b>532.897</b>	<b>1.084.914.887</b>	<b>1.500.000</b>	<b>13.653.163</b>	<b>1.120.600.947</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>opskrivninger</u>	<u>Reserve for</u> <u>nettoopskriv-</u> <u>ning efter den</u> <u>indre værdis</u> <u>metode</u>	<u>Overført re-</u> <u>sultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for regn-</u> <u>skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2023	20.000.000	345.572.000	5.796.093	473.173.586	0	844.541.679
Resultatandel	0	0	7.363.630	114.966.017	1.500.000	123.829.647
Valutakursreguleringer kapitalandele	0	0	51.504	0	0	51.504
Årets værdiregulering kapitalandele til dagsværdi	0	148.533.000	0	0	0	148.533.000
Egenkapital 1. oktober 2024	20.000.000	494.105.000	13.211.227	588.139.603	1.500.000	1.116.955.830
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Resultatandel	0	0	-2.243.810	159.306.880	1.500.000	158.563.070
Valutakursreguleringer kapitalandele	0	0	5.149	0	0	5.149
Årets værdiregulering kapitalandele til dagsværdi	0	91.131.000	0	0	0	91.131.000
	<b>20.000.000</b>	<b>585.236.000</b>	<b>10.972.566</b>	<b>747.446.483</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.365.155.049</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern	
	2024/25	2023/24
Årets resultat	211.267.422	216.577.898
18 Reguleringer	-205.503.920	-198.664.658
19 Ændring i driftskapital	13.909.947	-31.542.891
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	19.673.449	-13.629.651
Renteindbetalinger og lignende	10.756.563	20.870.866
Renteudbetalinger og lignende	-5.209.996	-6.340.839
Pengestrøm fra ordinær drift	25.220.016	900.376
Betalt selskabsskat	-1.661.956	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.558.060</b>	<b>900.376</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-151.146.393	-64.442.037
Salg af materielle anlægsaktiver	8.448.565	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.550.000	-600.000
Modtagne udbytter	4.888.700	100.250.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-149.359.128</b>	<b>35.207.963</b>
Ændringer på langfristet gæld	46.286.621	-2.299.100
Betalt udbytte	-1.500.000	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	66.623.711	-527.747
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>111.410.332</b>	<b>-2.826.847</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-14.390.736</b>	<b>33.281.492</b>
Likvider 1. oktober	239.512.500	206.231.008
<b>Likvider 30. september</b>	<b>225.121.764</b>	<b>239.512.500</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	53.990.440	140.424.043
Værdipapirer	171.131.324	99.088.457
<b>Likvider 30. september</b>	<b>225.121.764</b>	<b>239.512.500</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	4.879.455	1.846.308	2.000.000	0
Pensioner	161.408	59.783	0	0
Andre omkostninger til social sikring	50.926	26.354	0	0
	<b>5.091.789</b>	<b>1.932.445</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	7	5	0	0
Lønninger til bestyrelsen og ledelsen er ikke specificeret, da selskabet anvender undtagelsesbestemmelserne i ÅRL § 98b, stk. 3.				
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	5.209.994	6.340.839	136.349	123.899
	<b>5.209.994</b>	<b>6.340.839</b>	<b>136.349</b>	<b>123.899</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	305.765	-296.791	1.930.957	0
Årets regulering af udskudt skat	2.009.822	1.084.689	0	0
Regulering af tidligere års skat	529.892	0	-218.262	0
	<b>2.845.479</b>	<b>787.898</b>	<b>1.712.695</b>	<b>0</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	2024/25	2023/24
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.243.810	7.363.630
Udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000
Overføres til overført resultat	159.306.880	114.966.017
<b>Disponeret i alt</b>	<b>158.563.070</b>	<b>123.829.647</b>

	Koncern	
	30/9 2025	30/9 2024
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. oktober	345.642.186	281.923.659
Omregning til valutakurs 30. september	531.830	0
Tilgang i årets løb	148.411.483	63.718.527
Afgang i årets løb	-8.474.815	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>486.110.684</b>	<b>345.642.186</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-25.154.582	-21.449.268
Omregning til valutakurs 30. september	-64.931	0
Årets af-/nedskrivninger	-4.477.167	-3.705.314
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	26.250	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. september</b>	<b>-29.670.430</b>	<b>-25.154.582</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>456.440.254</b>	<b>320.487.604</b>

**Noter**

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober	4.065.651	3.342.141
Omregning til valutakurs 30. september	5	0
Tilgang i årets løb	2.734.909	723.510
Afgang i årets løb	<u>-47.300</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30. september</b>	<b><u>6.753.265</u></b>	<b><u>4.065.651</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-1.112.803	-599.385
Årets af-/nedskrivninger	-887.905	-513.418
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	<u>47.300</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. september</b>	<b><u>-1.953.408</u></b>	<b><u>-1.112.803</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>4.799.857</u></b>	<b><u>2.952.848</u></b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
<b>9. Kapitalinteresse</b>				
Anskaffelsessum 1. oktober	100.459.039	99.859.039	69.000.000	69.000.000
Tilgang i årets løb	11.500.000	600.000	0	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>111.959.039</b>	<b>100.459.039</b>	<b>69.000.000</b>	<b>69.000.000</b>
Opskrivninger 1. oktober	324.834.775	236.112.405	513.980.000	365.447.000
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	58.167.904	89.140.719	0	0
Udbytte	-4.888.700	-250.000	0	0
Regulering af kapitalandele til dagsværdi	0	0	91.131.000	148.533.000
Valutakursregulering	701.245	-168.348	0	0
<b>Opskrivninger 30. september</b>	<b>378.815.224</b>	<b>324.834.776</b>	<b>605.111.000</b>	<b>513.980.000</b>
Modregnet i tilgodehavender	52.971	42.570	0	0
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>52.971</b>	<b>42.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>490.827.234</b>	<b>425.336.385</b>	<b>674.111.000</b>	<b>582.980.000</b>
<b>Kapitalinteresse:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Bestseller Retail Europe A/S			Brande	25 %
Fasterholtgård Skovdrift A/S			Herning	50 %
Paghs Alle ApS			Herning	40 %
Konsortium via Manzoni A/S			Herning	25 %
Det Hvide Hus, Herning A/S			Herning	30 %
Midtjysk Fordring ApS			Herning	40 %
Oyster Capital Group A/S			Herning	50 %
Nordlys Herning ApS			Svendborg	21,7 %
Fordring ApS			København	22,2 %
Cornerstone Capital A/S			Aarhus	50 %
Aros Commodities A/S			Aarhus	25 %

Kapitalinteressen i Bestseller Retail Europe A/S ejes direkte af Poulsen Retail Holding A/S og de øvrige kapitalinteresser ejes af den tilknyttede virksomhed Kjølefabrikken af 1961 A/S.

## Noter

	Koncern	
	30/9 2025	30/9 2024
<b>10. Andre kapitalandele</b>		
Tilgang i årets løb	50.000	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2025	30/9 2024
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	272.885	163.300	0	24.534
	<b>272.885</b>	<b>163.300</b>	<b>0</b>	<b>24.534</b>

- 12. Virksomhedskapital**  
 Aktiekapitalen består af 20.000 aktier á kr. 1.000.

**13. Gældsforpligtelser**

	Gæld i alt 30/9 2025	Kortfristet del af lang- fristet gæld	Langfristet gæld 30/9 2025	Restgæld efter 5 år
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	36.073.187	1.039.982	35.033.205	6.077.017
Gæld til pengeinstitutter	45.147.956	1.410.000	43.737.956	17.330.000
Deposita	211.900	0	211.900	202.900
	<b>81.433.043</b>	<b>2.449.982</b>	<b>78.983.061</b>	<b>23.609.917</b>

**Noter**

	Koncern	
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	<u>8.500</u>	<u>0</u>
	<b><u>8.500</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>15. Oplysninger om dagsværdi</b>		
<b>Modervirksomhed</b>		
	<b>Børsnoterede obligationer</b>	<b>Kapital- interesser</b>
Dagsværdi 30. september	<u>155.416.610</u>	<u>674.111.000</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>893.673</u>	<u>0</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	<u>0</u>	<u>91.131.000</u>
<b>Koncern</b>		
		<b>Børsnoterede obligationer</b>
Dagsværdi 30. september		<u>171.131.327</u>
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		<u>429.623</u>

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Modervirksomheden har overfor tilknyttede virksomheders pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2025 på 66.560 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 36.140 t.kr. givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 51.292 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på 24.148 t.kr. givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 36.795 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 56.200 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2025 udgør 193.196 t.kr.

Koncernen har stillet sikkerhed overfor ejerforeninger for i alt 161 t.kr.

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

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har overfor realkreditinstitut stillet kaution for tilknyttede virksomheders mellem-værende med realkreditinstitut. Gælden til realkreditinstitut udgør pr. 30. september 2025 8.653 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut. Gælden til pengeinstitut udgør pr. 30. september 2025 46.215 t.kr.

Koncernen har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 30. september 2025 i alt 164 t.kr.

Koncernen har kautioneret for kapitaninteressers banklån. Kapitalinteressernes bankgæld udgør pr. 30. september 2025 i alt 5.197 t.kr.

**Sambeskatning**

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

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

**Noter**

	Koncern	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>18. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.365.072	4.218.190
Indtægt af kapitalinteresse	-208.167.904	-189.140.719
Andre finansielle indtægter	-10.756.563	-20.870.866
Øvrige finansielle omkostninger	5.209.996	6.340.839
Skat af årets resultat	2.845.479	787.898
	<u><b>-205.503.920</b></u>	<u><b>-198.664.658</b></u>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.272.950	-5.073.408
Ændring i tilgodehavender	693.182	-25.416.634
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	16.050.448	806.720
Andre ændringer i driftskapital	-560.733	-1.859.569
	<u><b>13.909.947</b></u>	<u><b>-31.542.891</b></u>