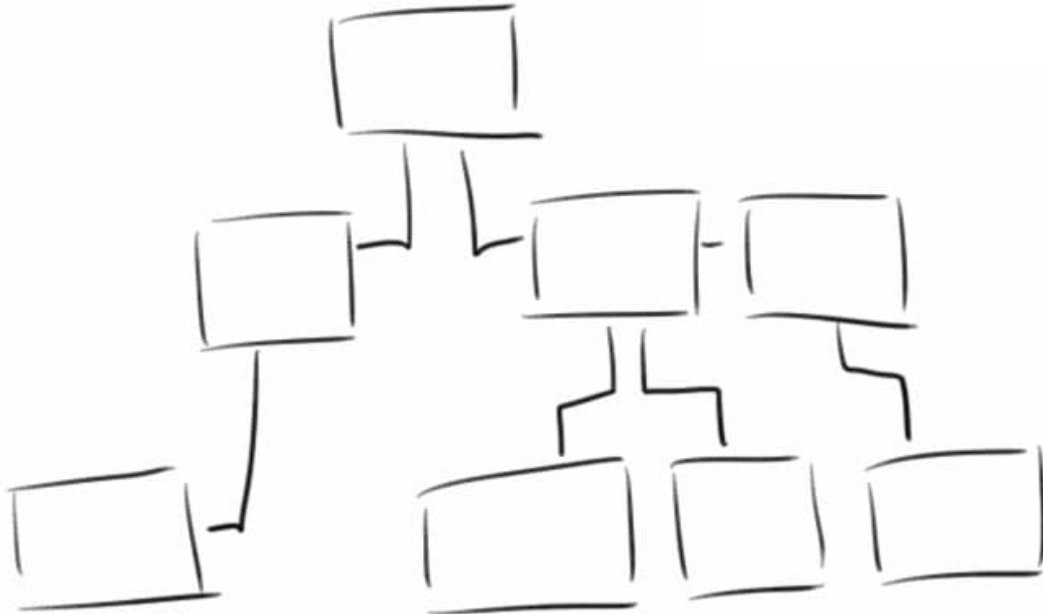


12. Maj 2026



BEHANDLING AF KAPITALANDELE

Afgangsprojekt HD2 Regnskab og Økonomistyring

Studerende

Mads Henneberg Bjørnlund - Studienr. 20193606

Mathias Johannes Hjelm - Studienr. 20225012

Simon Nygreen Svendsen - Studienr. 20246057

Vejleder

Allan Paulsen

Indholdsfortegnelse

1. Abstract	4
2. Forord	5
3. Indledning	6
4. Problemformulering	7
5. Afgrænsning	8
6. Metode	9
6.1. Valg af metode	9
6.2. Dataindsamling	10
6.3. Projektets struktur	10
6.3.1. Redegørelse	11
6.3.2. Analyse	12
6.3.3. Diskussion	12
6.4. Kildekritik	13
7. Redegørelse	14
7.1. Klassificering af kapitalandele	14
7.1.1. Klassificering af kapitalandele i henhold til årsregnskabsloven	14
7.1.2. Klassificering af kapitalandele i henhold til aktieavancebeskatningsloven	20
7.1.3. Delkonklusion klassificering af kapitalandele	22
7.2. Årsregnskabsloven	23
7.3. Skattemæssige forhold	27
7.3.1. Selskabsskatteloven	27
7.3.2. Aktieavancebeskatningsloven	28

7.3.3. Ligningsloven	29
7.3.4. Delkonklusion	31
7.4. Årsregnskabsloven kontra Selskabsskatteloven,	31
8. Analyse af MSM ApS	33
8.1. MSM ApS - koncernen	33
8.2. Klassificering af kapitalandele	33
8.3. Indregningsmetode	37
8.3.1. Valg af indregningsmetode	39
8.4. Regnskabsmæssige konsekvenser ved indregning af kapitalandele	43
8.4.1. Effekt på resultatopgørelsen	43
8.4.2. Effekt på aktiver	46
8.4.3. Effekt på egenkapitalen	48
8.5. Notekrav regnskab vedr. kapitalandele	49
8.6. Skattemæssig behandling	51
8.7. Resultat af kapitalandeles effekt på skattepligtig indkomst	53
9. Diskussion	54
10. Konklusion	57
11. Perspektivering	59
12. Litteraturliste	60
13. Bilag	62
13.1. Bilag 1 - Koncerndiagram	62
13.2. Bilag 2 – Årsrapport MSM ApS	63

1. Abstract

This project examines the accounting and tax treatment of equity investments in Danish companies, focusing on the interaction between the Danish Financial Statements Act (ÅRL) and relevant tax legislation. The analysis is based on a case study of MSM ApS, a fictional holding company reflecting typical ownership structures.

Using a deductive and legal-dogmatic approach, the project analyses the classification, recognition, and measurement of equity investments under ÅRL and compares this to their tax treatment. The findings show that accounting classification depends on the degree of control, influence, and purpose of the investment, whereas tax classification is based on objective criteria such as ownership thresholds and tax consolidation.

The analysis demonstrates that the choice of accounting method—cost, equity, or fair value—has significant consequences for the financial statements. The equity method provides a more dynamic and informative representation by reflecting ongoing value creation but also increases volatility due to recognition of unrealised results. The cost method ensures stability and simplicity but reduces the relevance of financial information. Fair value measurement improves relevance, particularly for listed investments, but leads to fluctuations in reported earnings. Additionally, substantial differences arise between accounting profit and taxable income. Income from subsidiaries is generally tax-exempt, whereas returns on listed investments are typically taxable, often including unrealised gains. These differences highlight how financial reporting and taxation serve different purposes.

Overall, the project concludes that correct classification and method selection are essential to ensure a true and fair view, and that a thorough understanding of the differences between accounting and tax rules is crucial for assessing the financial and managerial impact of equity investments.

2. Forord

Dette projekt er udarbejdet som et gruppebaseret afsluttende projekt på HD-uddannelsen. Projektet omhandler regnskabs- og skatteretlige problemstillinger vedrørende klassificering, indregning og måling af kapitalandele og tager udgangspunkt i et case-baseret selskab, MSM ApS. Projektets fokus er rettet mod anvendelsen af gældende dansk lovgivning i praksis, herunder årsregnskabsloven og selskabsskatteloven.

Formålet med projektet har været at omsætte den teoretiske viden opnået gennem HD-studiet til en praksisnær analyse, hvor samspillet mellem regnskabsmæssige og skattemæssige regler belyses. Projektet er udarbejdet med henblik på at opnå en dybere forståelse af de faglige problemstillinger, der kan opstå i forbindelse med koncernstrukturer og investeringer i kapitalandele, samt de økonomiske konsekvenser disse kan have for et selskab.

I projektarbejdet har der været lagt vægt på en systematisk og struktureret tilgang, hvor autoritative kilder såsom lovgivning, vejledninger og relevant faglitteratur danner grundlag for analysen. Gruppens samarbejde har haft fokus på faglig fordybelse, videndeling og en fælles forståelse af projektets problemstilling, hvilket har bidraget til en sammenhængende og konsistent fremstilling.

Afslutningsvis vil gruppen gerne rette en særlig tak til vores vejleder Allan Paulsen for konstruktiv sparring, faglig vejledning og værdifulde input gennem hele projektforsløbet. Vejledningen har været medvirkende til at kvalificere projektet og styrke den faglige kvalitet.

Projektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende formkrav og retningslinjer for HD-uddannelsen.

3. Indledning

Kapitalandele udgør for mange danske selskaber et centralt strategisk og økonomisk aktiv, idet investeringer i andre virksomheder ofte anvendes som middel til vækst, risikospredning, samarbejde eller kontrol over værdikæder. Dette skaber et spændingsfelt mellem regnskabsformål om at give et retvisende billede og skattelovgivningens fokus på korrekt indkomstopgørelse og beskatning. (Jeppesen, 2022), (Erhvervsministeriet, 2022), (statistik, 2025)

Ifølge ÅRL klassificeres kapitalandele i flere kategorier, herunder kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser samt andre kapitalandele. Klassifikationen afhænger bl.a. af ejerandel, stemmerettigheder og formålet med investeringen, herunder om der foreligger en varig og strategisk tilknytning til den pågældende virksomhed. Afhængigt af klassifikationen giver ÅRL mulighed for forskellige indregnings- og målemetoder, herunder kostpris, indre værdis metode og dagsværdi, hvilket kan have væsentlig betydning for både resultatopgørelse og egenkapital. (Erhvervsstyrelsen, 2021), (BDO, 2023)

Den skattemæssige behandling af kapitalandele følger derimod ikke Årsregnskabslovens måleprincipper, men er reguleret af selskabsskatteoven og aktieavancebeskatningsreglerne. Her sondres der bl.a. mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier, hvor beskatningen af udbytter og avancer varierer betydeligt afhængigt af ejerandel, notering og investeringsformål. I mange tilfælde er udbytter og avancer skattefri for selskaber, mens der i andre situationer sker løbende beskatning efter lagerprincippet, hvilket kan føre til betydelige forskelle mellem regnskabsmæssigt og skattemæssigt resultat. (Skat, 2026)

Ud over forskelle i indregning og måling stiller Årsregnskabsloven omfattende krav til noteoplysninger om kapitalandele, herunder oplysninger om regnskabspraksis, bevægelser, ejerandele og værdireguleringer. Disse krav har til formål at sikre gennemsigtighed og understøtte regnskabsbrugernes vurdering af virksomhedens finansielle stilling. De skattemæssige dokumentationskrav har derimod primært fokus på at kunne sandsynliggøre korrekt beskatning og omfatter bl.a. dokumentation for ejerandele, anskaffelsessummer og retmæssigt ejerskab af udbytter. (Larsen, 2021), (Skat, 2026), (Christensen, 2025)

Valget af regnskabsmæssig klassifikation og målemetode for kapitalandele kan derfor have væsentlige økonomiske konsekvenser for den pågældende virksomhed idet resultat, egenkapital og centrale nøgletal påvirkes forskelligt afhængigt af, hvilken indregningsmetode, der anvendes. Samtidig kan forskelle mellem regnskab og skat medføre udskudt skat samt udfordringer i den løbende økonomiske styring. (Jeppesen, 2022), (BDO, 2023)

For kapitalselskaber som MSM ApS medfører besiddelse af kapitalandele imidlertid en række komplekse regnskabs- og skattemæssige problemstillinger, da den regnskabsmæssige behandling efter årsregnskabsloven ikke nødvendigvis harmonerer med den skattemæssige behandling efter selskabsskattelovgivningen.

På denne baggrund undersøger nærværende opgave, hvordan MSM ApS regnskabs- og skattemæssigt skal behandle sine kapitalandele i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt hvilke forskelle, udfordringer og økonomiske konsekvenser der opstår som følge af samspillet mellem regnskabs- og skattelovgivningen.

4. Problemformulering

Hvordan skal MSM ApS regnskabs- og skattemæssigt behandle kapitalandele efter ÅRL, og hvilke forskelle samt økonomiske konsekvenser opstår heraf?

Ovenstående problemformulering vil besvares ved hjælp af nedenstående underspørgsmål:

- Hvordan klassificeres MSM ApS' kapitalandele efter ÅRL, og hvilke kriterier afgør valget mellem kostpris, indre værdi og dagsværdi?
- Hvilke økonomiske konsekvenser har de valgte indregnings- og målemetoder for MSM ApS' resultat, egenkapital og nøgletal?
- Hvilke krav stiller ÅRL til noteoplysninger for kapitalandele, og hvordan adskiller dette sig fra de skattemæssige dokumentationskrav?
- Hvilken effekt har resultat fra kapitalandele på den skattepligtige indkomst?

5. Afgrænsning

Opgaven afgrænses fra anvendelsen af internationale regnskabsstandarder (IFRS). Analysen tager således primært udgangspunkt i dansk regnskabslovgivning, herunder Årsregnskabsloven, samt tilhørende vejledninger og praksis. IFRS inddrages dog i det omfang, standarderne anvendes som fortolkningsbidrag til Årsregnskabsloven, idet årsregnskabsloven er en rammelov, der på visse områder giver mulighed for fortolkning. I sådanne tilfælde anvendes IFRS som et anerkendt fortolkningsgrundlag for at sikre en korrekt og nuanceret forståelse af de danske regler.

Som en del af årsregnskabsloven, vil der i projektet tages udgangspunkt i regnskabsklasse B, da dette er den mest simple regnskabsklasse, når det kommer til oplysning af bl.a. noter. Der vil derfor ikke lægges meget fokus på de andre typer af regnskabsklasser.

Der afgrænses også fra behandling af fællesledede arrangementer i form af joint ventures og joint operations. Disse typer af kapitalandele forekommer i praksis relativt sjældent sammenlignet med dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser uden bestemmende indflydelse, som er langt mere udbredte. For at sikre et klart fokus og en dybdegående analyse koncentrerer opgaven sig derfor om de mest almindeligt forekommende ejerformer. Afgrænsningen muliggør en mere målrettet behandling af problemstillingen og vurderes ikke at have væsentlig indflydelse på opgavens samlede konklusioner.

Under begrebet kapitalandele findes der "egne kapitalandel" altså selskabet ejer en andel i sig selv. Dette vurderes at være uden for opgavens hovedformål, hvorfor der heller ikke vil være fokus på dette.

6. Metode

Metodeafsnittet vil redegøre for de videnskabelige metoder, der er anvendt i opgaven, samt forklare, hvordan disse konkret anvendes i analysen. Der vil blive beskrevet, hvorfor netop disse videnskabelige metoder er valgt, og hvordan de bidrager til besvarelsen af problemstillingen samt underspørgsmål. Samtidig belyses metodernes styrker og begrænsninger i forhold til undersøgelsens formål. Afsnittet vil endvidere beskrive det empiriske grundlag og det anvendte datamateriale, herunder hvilken type empiri der indgår i opgaven. Det vil blive forklaret, hvordan data er indsamlet, afgrænset og bearbejdet, samt hvordan det anvendes analytisk. Formålet er at sikre gennemsigtighed i brugen af empiri og datagrundlag

6.1. Valg af metode

Projektet er forankret i et positivistisk videnskabsteoretisk paradigme. Dette indebærer, at analysen tager udgangspunkt i objektive og autoritative kilder med henblik på at identificere og anvende den gældende regnskabs- og skatteret. Der arbejdes primært med lovgivning herunder årsregnskabsloven, selskabsskatteloven samt relevante dobbeltbeskatningsoverenskomster, som anses for faste og verificerbare rammer for undersøgelsen.

Den metodiske tilgang er overvejende deduktiv, idet generelle regler og principper udledt af lovgivningen anvendes på konkrete forhold vedrørende MSM ApS og selskabets kapitalandele. Formålet er at vurdere korrekt klassifikation, indregning og måling i årsregnskabet i overensstemmelse med gældende ret.

Projektet anvender desuden en rets dogmatisk metode, hvor fokus er på systematisering og fortolkning af gældende regler frem for normative vurderinger eller subjektive fortolkninger. Der søges således ikke at tage stilling til, hvorvidt reglerne er hensigtsmæssige, men alene til hvordan de skal forstås og anvendes korrekt i praksis.

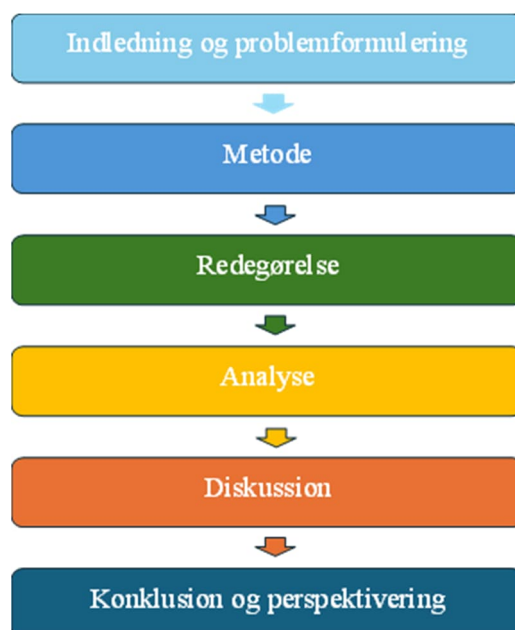
6.2. Dataindsamling

Dataindsamlingen i opgaven baserer sig primært på sekundære kilder, som hovedsageligt vil bestå af gældende lovgivning, herunder især Årsregnskabsloven, Selskabsskatteloven, Aktieavancebeskatningsloven og Ligningsloven som anvendes som centrale normative og teoretiske referencerammer i analysen. Disse retskilder danner grundlag for fortolkning, afgrænsning og systematisering af de regnskabsmæssige og skattemæssige problemstillinger, der behandles i opgaven. Yderligere vil der anvendes kvantitative data i form af offentliggjorte årsrapporter indhentet fra CVR.

Derudover suppleres den teoretiske dataindsamling med løbende faglig sparring med statsautoriserede revisorer. Denne sparring bidrager med praksisnær indsigt og erfaring, som understøtter forståelsen af lovgivningens anvendelse i konkrete regnskabs- og skattesituationer. Kombinationen af normative kilder og praksisrelateret viden styrker opgavens analytiske grundlag og bidrager til en mere kvalificeret og anvendelsesorienteret besvarelse af problemstillingen.

6.3. Projektets struktur

Projektet er opbygget efter en struktureret og systematisk proces, som fremgår af nedenstående figur. Indledningsvist præsenteres problemstillingen gennem indledning og problemformulering, hvorefter metodeafsnittet redegør for den valgte fremgangsmåde og datagrundlaget. Herefter følger en redegørelse, hvor relevant teori og lovgivning gennemgås, som danner grundlag for den efterfølgende analyse af MSM ApS. Analysen anvender den teoretiske ramme på den konkrete case og danner således grundlag for den afsluttende diskussion, hvor resultaterne vurderes kritisk. Afslutningsvis sammenfattes projektets centrale pointer i konklusionen, hvorefter der perspektiveres i forhold til fremtidige udfordringer og udviklingstendenser.



6.3.1. Redegørelse

Opgaven anvendes primært en deduktiv metode, idet analysen tager udgangspunkt i eksisterende teoretiske og normative begrebsrammer. Gældende lovgivning, herunder Årsregnskabsloven og Selskabsskatteloven, danner det teoretiske fundament for undersøgelsen og anvendes systematisk på den konkrete problemstilling. Den deduktive tilgang muliggør, at generelle regler og principper operationaliseres og anvendes i analysen af konkrete forhold. Herved sikres en struktureret og konsistent tilgang til problemformuleringen, hvor konklusionerne logisk kan udledes af det anvendte teorigrundlag. Den deduktive metode bidrager således til en høj grad af faglig stringens og validitet i opgavens resultater.

Som supplement til den deduktive tilgang inddrages også induktive elementer, hvor empiriske observationer og konkrete data anvendes til at nuancere og understøtte analysen.

6.3.2. Analyse

Som analytisk ramme anvendes en fiktiv virksomhed, MSM ApS, der er konstrueret som et holdingselskab. Valget af en fiktiv virksomhed muliggør en systematisk og kontrolleret analyse af samtlige relevante typer af kapitalandele, herunder investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser og øvrige kapitalandele. MSM ApS' konstruktion gør det muligt at variere ejerandele og stemmerettigheder med henblik på at illustrere, hvordan klassifikation og målemetode påvirkes af disse forhold, uden at analysen begrænses af konkrete virksomhedsforhold. For at gøre MSM ApS så virkelighedsnær som muligt, vil der anvendes regnskabstal for reelle virksomheders offentligt tilgængelige regnskaber fra CVR.

Metodisk anvendes en rets dogmatisk tilgang i den regnskabs- og skatteretlige analyse, hvor gældende ret identificeres, fortolkes og systematiseres på baggrund af lovtekster, vejledninger fra Erhvervsstyrelsen og Skattestyrelsen samt udvalgt regnskabs- og skattefaglig litteratur. Denne tilgang anvendes til at fastlægge de kriterier, der afgør klassifikationen af kapitalandele efter ÅRL, samt til at klarlægge de skattemæssige regler for beskatning af udbytter og avancer.

Til vurdering af de økonomiske konsekvenser anvendes en analytisk konsekvensanalyse, hvor effekten af de forskellige regnskabsmæssige målemetoder (kostpris, indre værdi og dagsværdi) vurderes i forhold til resultatopgørelse, egenkapital og udvalgte nøgletal. Analysen er kvalitativ og illustrativ og har til formål at skabe forståelse for, hvordan ledelsens valg af regnskabspraksis kan påvirke regnskabsbrugernes opfattelse af virksomhedens økonomiske situation.

6.3.3. Diskussion

Der vil i den vurderende/diskuterende del af projektet foretages sammenholdelse af de forskellige regnskabsmæssige klassificeringer og vurderes/diskuteres hvilke det giver mest mening i forhold til casen.

Opgaven afgrænses fra empiriske undersøgelser og interviews, idet fokus er på en teoretisk og normativ analyse af gældende regler. Eventuelle eksempler og beregninger anvendes

udelukkende som illustration og er ikke udtryk for faktiske forhold i eksisterende virksomheder.

6.4. Kildekritik

I opgaven er der primært anvendt sekundære kilder i form af faglige publikationer fra godkendte revisionsvirksomheder såsom EY, Deloitte og BDO, med henblik på at sikre et højt fagligt niveau samt en ajourført fortolkning af gældende regnskabs- og skatteregler. Disse kilder vurderes som troværdige, da de udarbejdes af statsautoriserede revisorer og specialister underlagt bl.a. revisorloven og tilsyn fra Erhvervsstyrelsen.

Kilder fra Big Four anses desuden som særligt relevante, da de spiller en central rolle i fortolkningen og praktiseringen af regnskabs- og skattelovgivning i Danmark. Deres publikationer bygger både på teoretisk grundlag og praktisk erfaring samt dialog med relevante myndigheder.

Det anerkendes dog, at materialet kan indeholde et rådgivningsmæssigt perspektiv. For at imødegå dette er kilder fra flere revisionshuse sammenholdt og løbende krydsrefereret med primære retskilder som årsregnskabsloven, lovforarbejder og myndighedsvejledninger.

Samlet vurderes kilderne som pålidelige og velegnede, idet de kombinerer høj faglighed med praktisk relevans, mens den kritiske kildeanvendelse styrker opgavens validitet.

7. Redegørelse

I de følgende afsnit, vil der blive redegjort for klassificering af kapitalandel regnskabsmæssigt og skattemæssigt, og herefter hvilke betydninger dette har for indregning, måling og oplysninger.

7.1. Klassificering af kapitalandele

Klassificeringen af kapitalandele afhænger af en række parametre, som varierer afhængigt af, om vurderingen foretages efter årsregnskabsloven eller aktieavancebeskatningsloven.

Hvor årsregnskabsloven primært fokuserer på indflydelse, formål og tilknytning, baserer aktieavancebeskatningsloven sig i højere grad på ejerandele, kontrolforhold og sambeskatning. På baggrund heraf vil de følgende afsnit gennemgå de regnskabsmæssige og skattemæssige klassifikationer samt de kriterier, overvejelser m.v. der er afgørende for klassifikationen.

7.1.1. Klassificering af kapitalandele i henhold til årsregnskabsloven

I årsregnskabslovens bilag 2 skema 1 og 2 (balance i kontoform) fremgår følgende benævnelser for kapitalandele:

- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- Kapitalinteresser
- Andre værdipapirer og kapitalandele

Nedenfor vil relevante definitioner fra Årsregnskabslovens bilag 1 gennemgås for disse klassificeringer

Indledningsvist er definitionen for kapitalandele jf. Årsregnskabsloven bilag 1, punkt A, stk. 2: *”Andele i aktieselskaber (aktier), i anpartsselskaber (anpartner) samt i andre virksomheders egenkapital.”*

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder er der tre relevante definitioner:

Definition tilknyttet virksomhed jf. Årsregnskabsloven bilag 1, punkt B, stk. 7:

”En virksomheds dattervirksomhed, dens modervirksomhed og dennes dattervirksomhed.”

Definition dattervirksomhed jf. Årsregnskabsloven bilag 1, punkt B, stk. 3:

”En virksomhed, der er underlagt bestemmende indflydelse af en modervirksomhed.”

Definition bestemmende indflydelse i forhold til en dattervirksomhed jf. Årsregnskabsloven bilag 1, punkt B, stk. 4:

”Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Bestemmende indflydelse i forhold til en dattervirksomhed foreligger, når modervirksomheden direkte eller indirekte gennem en dattervirksomhed ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed, medmindre det i særlige tilfælde klart kan påvises, at et sådant ejerforhold ikke udgør bestemmende indflydelse.

Ejer en modervirksomhed ikke mere end halvdelen af stemmerettighederne i en virksomhed, foreligger der bestemmende indflydelse, hvis modervirksomheden har

1) råderet over mere end halvdelen af stemmerettighederne i kraft af en aftale med andre investorer,

2) beføjelse til at styre de finansielle og driftsmæssige forhold i en virksomhed i henhold til en vedtægt eller aftale,

3) beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan og dette organ besidder den bestemmende indflydelse på virksomheden, eller har

4) råderet over det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller i et tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over virksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, herunder tegningsretter og købsoptioner af kapitalandele, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres, skal tages i betragtning ved vurderingen af, om en virksomhed har beføjelse til at styre en anden virksomheds økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Ved opgørelsen af stemmerettigheder i en dattervirksomhed ses der bort fra stemmerettigheder, som knytter sig til kapitalandele, der besiddes af dattervirksomheden selv eller dens dattervirksomheder.”

Ovenstående definitioner skal forstås som, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder, er kapitalandele i dattervirksomheder, hvor der foreligger bestemmende indflydelse. Den

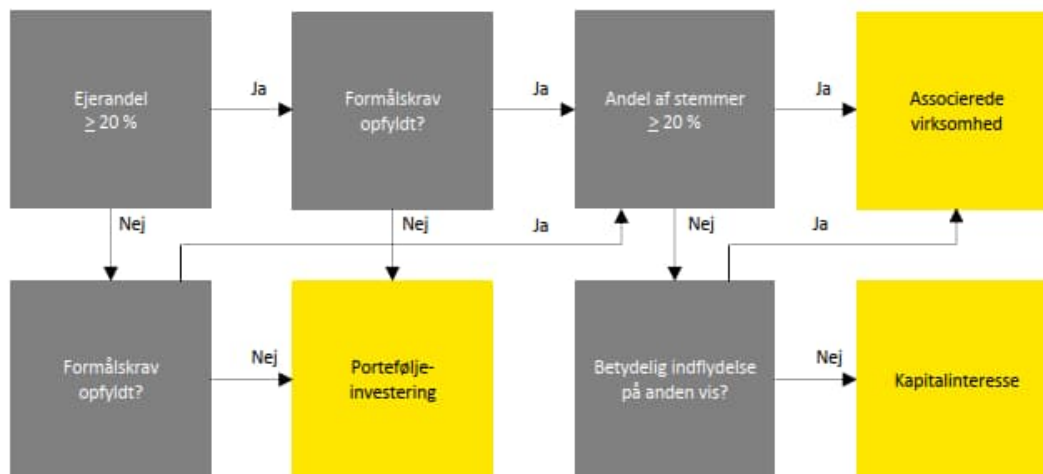
bestemmende indflydelse kan have i form af stemmerettigheder over 50%, der kan dog også være tale om bestemmende indflydelse uden der ejes 50% af stemmerettighederne, eksempelvis hvis, som benævnt i definitionen, at der haves råderet over 50% af stemmerne i form af aftale med øvrige investorer, eller der er andre aftaler, eller bestemmelser i vedtægter der taler herfor.

Kapitalinteresser er jf. definition fra Årsregnskabsloven bilag 1, punkt B, stk. 6: *”En virksomheds eller en virksomhed og dennes dattervirksomheders ret over egenkapital i en anden virksomhed, når formålet med besiddelsen er at fremme virksomhedens egne aktiviteter gennem en varig tilknytning til den anden virksomhed. Ret over egenkapital i en anden virksomhed formodes at være en kapitalinteresse, når rettigheden udgør mindst 20 pct. af egenkapitalen i den anden virksomhed.”*

Hertil er der en underkategori til kapitalinteresser i form af associerede virksomheder, hvor definitionen er jf. Årsregnskabsloven bilag 1, punkt B, stk. 5: *”En virksomhed, som ikke er en dattervirksomhed, men i hvilken en anden virksomhed og dennes dattervirksomheder besidder kapitalinteresser og udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse. En virksomhed formodes at udøve betydelig indflydelse, hvis virksomheden og dens dattervirksomheder tilsammen besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne.”*

Definitionerne fra bilag 1 vedr. kapitalinteresser, er modsat øvrige definitioner mere op til fortolkning end øvrige. Hertil er begrebet ikke med i de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som normalt er det primære fortolkningsgrundlag for årsregnskabsloven. Begrebet er implementeret i ÅRL, grundet tilpasning i forhold til EU's regnskabsdirektiv. Erhvervsstyrelsen har derfor udsendt en vejledning om *”Årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser”*. (Erhvervsstyrelsen, 2021)

Denne vejledning har EY, sammen med loven fortolket og kommenteret på igennem deres ”indsigt i årsregnskabsloven”, hvortil de har udarbejdet nedenstående figur til at illustrere overvejelserne vedr. klassifikationen.



(Jeppesen, 2026)

Fra definitionen er de tre punkter der afgør om det er porteføljeinvestering, associerede virksomhed eller kapitalinteresse:

- Ejerandel (*ret over egenkapital i en anden virksomhed*)
- Formålsskrav (*formålet med besiddelsen er at fremme virksomhedens egne aktiviteter*)
- Varig tilknytning (*varig tilknytning til den anden virksomhed*)

Indledningsvist kigges der på ejerandelen, da der skal være tale om en kapitalandel. Herefter tages der stilling til om formålsskravet er opfyldt.

Formålsskravet består i, at formålet med besiddelsen af kapitalandelen, er at fremme virksomhedens egne aktiviteter, forstået som at eksempelvis skal være strategiske årsager til investeringerne, i form af økonomiske fordele, både direkte og indirekte. Direkte, som for eksempelvis i et holdingselskab hvor aktiviteten er investering, og der forventes et overskud i kapitalandelen, eller indirekte i et driftsselskab, hvor investeringen muliggør rabatter m.v. og dermed økonomiske besparelser. Hertil hænger varig tilknytning med, da det også er et krav at investeringerne er foretaget med henblik på vedvarende eje eller brug, som også er definitionen for anlægsaktiver, jf. Årsregnskabslovens bilag 1, punkt C, stk. 2: ”Aktiver, der er bestemt til

vedvarende eje eller brug for virksomheden. Varig tilknytning vurderes opfyldt hvis tidshorisonten for besiddelse er typisk minimum 1-2 år.

Det betyder, at hvis investeringen er foretaget som strategisk investering, med økonomiske fordele og tiltænkt varig tilknytning er formålskravet opfyldt. Hertil kan det bemærkes at jo mindre ejerandelen er, set i forhold grænse på 20%, jo tydeligere skal argumentation/dokumentation for at formålskravet er opfyldt være. (Erhvervsstyrelsen, 2021)

Hvis formålskravet ikke er vurderet opfyldt, vil der være tale om porteføljeinvestering, også klassificeret som Andre værdipapirer og kapitalandele jf. senere afsnit. Dette gælder også i de tilfælde, hvor der foreligger betydelig indflydelse, hvor investeringen dermed normalt ville blive klassificeret som en associeret virksomhed. Det vurderes dog at det udelukkende er i særtilfælde der ville være betydelig indflydelse og formålskravet samtidig ikke ville være opfyldt, og fremkommer sjældent i praksis. Erhvervsstyrelsen skriver også i deres vejledning *”Udgør andelen mindst 20% vil der være tale om en kapitalinteresse, medmindre det ikke kan dokumenteres, at formålskravet er opfyldt.”* betydende at det kun er hvis formålskravet ikke kan dokumenteres opfyldt. Hvorimod det ved kapitalandele uden betydelig indflydelse, beskrives som *”Udgør andelen under 20% er der derimod ikke tale om en kapitalinteresse, medmindre virksomheden kan dokumentere, at formålskravet er opfyldt.”*. (Erhvervsstyrelsen, 2021)

Herefter skal der tages stilling til om der er betydelig indflydelse ved enten andel af stemmer lig med eller over 20 %, eller på anden vis betydelig indflydelse.

Hertil er formodningsreglen, med antagelsen om at stemmerettigheder følger ejerandele stadig gældende, medmindre formodningen kan afkræftes, med relevant dokumentation.

Hvis der ikke foreligger betydelig indflydelse, vil der være tale om en kapitalinteresse, og hvis der haves betydelig indflydelse, vil der være tale om en associeret virksomhed. Hertil skal det bemærkes at hvis der kun er den ene klassificering i årsrapporten skal de benævnes kapitalinteresse, uanset om det jf. ovenfor klassificeres som associeret virksomhed eller kapitalinteresse, men hvis der ejes kapitalandele i begge klassificeringer, så vil begge klassificeringer skulle benævnes i årsrapporten.

Erhvervsstyrelsen har i tidligere nævnt vejledning om ”Årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser” frembragt eksempler på hvornår de vurderer der er tale om en kapitalinteresse ved ejerandele af kapitalandele uden betydelig indflydelse. (Erhvervsstyrelsen, 2021)

Første eksempel er ”En virksomhed driver vognmandsvirksomhed og ejer 9% af kapitalen i en fragtcentral. Virksomheden får størstedelen af sin omsætning gennem fragtcentralen.”, her er der klart at virksomheden opfylder formålkravet, da de får størstedelen af deres omsætning igennem fragtcentralen, og hvilket antages ikke at være tilfældet hvis de ikke ejede andelen. Erhvervsstyrelsen ligger op til at den varige tilknytning er det der i eksemplet skal fortolkes/undersøges ud fra relevant information.

Øvrige eksempler omhandler investering i kapitalandele med væsentlige mindre ejerandele og uden betydelig indflydelse på anden vis, men hvor der kan argumenteres for der er tale om kapitalinteresse alligevel, ved overvejelserne omkring om der er tale om strategisk valg, og økonomiske fordele, hertil om virksomhedens aktivitet er afhængig af ejerskabet.

Afslutningsvist er der klassificeringen Andre værdipapirer og kapitalandele der omfatter kapitalandele i virksomheder, der ikke kan klassificeres som tilknyttede virksomheder, kapitalinteresser, og herunder associerede virksomheder m.v. jf. ovenstående afsnit.

Som sammenfatning på ovenstående er nedenstående tabel opstillet:

Kategori	Indflydelse	Stemmeret-tigheder	Ejerandel	Formålkrav skal opfyldes
Dattervirksomheder	Bestemmende	>50 %	Ingen krav	Nej
Kapitalinteresser	Hverken bestemmende eller betydelig	0-20 %	20-50 %	Ja
Associerede virksomheder	Betydelig	20-50 %	Ejerandel krævet	Ja
Andre værdipapirer og kapitalandele	Mindre end betydelig	0-20 %	0-20%	Nej

7.1.2. Klassificering af kapitalandele i henhold til aktieavancebeskatningsloven

I aktieavancebeskatningsloven fremgår der følgende klassificeringer af aktier (og anparter) ejet i virksomhedsregi:

- Datterselskabsaktier
- Koncernselskabsaktier
- Skattefri porteføljeaktier
- Skattepligtige porteføljeaktier

Definitionen for datterselskabsaktier er jf. aktieavancebeskatningsloven §4 A:

”Ved datterselskabsaktier forstås aktier, som ejes af et selskab, der ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i datterselskabet, jf. dog stk. 2, 3 og 7.”

Det er selskaber, hvori der ejes mindst 10 % af selskabskapitalen hvor der er tale om datterselskaber.

Definitionen for koncernselskabsaktier er jf. aktieavancebeskatningsloven §4 B:

”Ved koncernselskabsaktier forstås aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede efter selskabsskattelovens § 31 eller kan sambeskattes efter selskabsskattelovens § 31 A. Ved koncernselskabsaktier forstås desuden aktier, hvor en fond m.v. og det selskab, hvori der ejes aktier, er koncernforbundne, jf. selskabsskattelovens § 31 C, og hvor selskabet kan indgå i en sambeskatning.”

Det er altså ejerandele i selskaber som er sambeskattet efter Selskabsskatteloven (SEL) §31 (national sambeskatning), SEL §31 A (international sambeskatning) eller SEL §31 C (koncernforbindelse/kontrol), disse uddybes nedenfor:

- Selskabsskatteloven §31 (national sambeskatning)
Hvis selskaber tilhører samme koncern, skal de sambeskattes, altså hvis moderselskab i koncernen har over 50% af kontrollen, kan jf. SEL §31 C også foreligge i form af kontrol via aftaler m.v.
- Selskabsskatteloven §31 A (international sambeskatning)

Det ultimative moderselskab, kan vælge at sambeskatningen for selskaber efter SEL §31, også skal gælde alle udenlandske.

- Selskabsskatteoven §31 C (koncernforbindelse/kontrol)

Hvis der er et selskab der har bestemmende indflydelse over øvrige selskaber, skal der også ske sambeskatning, jf. SEL §31 C, stk. 2. *”Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre et datterselskabs økonomiske og driftsmæssige beslutninger”*, hvilket ikke kun er bestemmende indflydelse ved ejerskab over 50% af stemmerettighederne, men også, hvis der haves kontrol over selskabet, med eksempelvis råderet over andre stemmerettigheder, særlige beføjelser eller lignende jf. vedtægter eller aftale.

Definitionen for skattefri porteføljeaktier er jf. aktieavancebeskatningsloven §4 C:

”Ved skattefri porteføljeaktier forstås aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, og som ejes af et selskab m.v., der ejer mindre end 10 pct. af aktiekapitalen i porteføljeselskabet, jf. dog stk. 2-5.”

Altså noterede aktier, hvor der haves en ejerandel på mindre end 10% af aktiekapitalen.

Skattepligtige porteføljeaktier er jf. aktieavancebeskatningsloven §9:

”Gevinst på aktier, der ikke er omfattet af § 8, medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. dog § 10.”

Hvor aktieavancebeskatningsloven § 8 forlyder:

”Gevinst og tab ved afståelse af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier omfattet af § 4 C medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.”

Hvilke skal forstås som at de aktie og anparts besiddelser der hverken er datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller skattefri porteføljeaktier jf. ovenstående definitioner er Skattepligtige porteføljeaktier.

Som sammenfatning på ovenstående er nedenstående tabel opstillet:

Kategori	Ejerandel	Kontrol / sambeskatning	Noteret
Datterselskabsaktier	≥ 10 %	Ikke krav om kontrol	Uden betydning
Koncernselskabsaktier	Uden betydning	Sambeskattet eller kan sambeskattes (SEL §31, §31A, §31C)	Uden betydning
Skattefri porteføljeaktier	< 10 %	Ingen kontrol	Unoterede
Skattepligtige porteføljeaktier	< 10 %	Ingen kontrol	Noterede

7.1.3. Delkonklusion klassificering af kapitalandele

Ovenstående gennemgang af klassificeringerne for kapitalandele i forhold til årsregnskabsloven og aktieavancebeskatningsloven viser, at klassifikationen baseres på forskellige kriterier og vurderingsgrundlag afhængigt af den relevant lovgivning.

Efter årsregnskabsloven beror klassifikationen på en konkret vurdering af indflydelse, formålet med investeringen samt graden af tilknytning til den pågældende virksomhed. Særligt formålkravet og vurderingen af varig tilknytning medfører, at klassifikationen i høj grad er skønsmæssig og afhænger af de specifikke forhold omkring investeringen.

Modsat er klassificeringen efter aktieavancebeskatningsloven i højere grad baseret på objektive kriterier såsom ejerandele, kontrol og sambeskatning, hvilket medfører en mere regelbaseret tilgang til klassificering.

Forskellene indebærer således, at den samme kapitalandel kan blive klassificeret forskelligt regnskabsmæssigt og skattemæssigt. Dette stiller krav til, at klassificeringen foretages selvstændigt efter hver regelramme, og at de relevante vurderinger dokumenteres, herunder særligt formålkravet efter årsregnskabsloven.

Dette understreger vigtigheden af en korrekt og velbegrunderet klassifikation, da fejlklassificering kan have væsentlige konsekvenser for både regnskabsaflæggelsen og den skattemæssige behandling.

7.2. Årsregnskabsloven

Årsregnskabsloven udgør de centrale grundlag for regnskabsaflæggelse i danske erhvervsdrivende virksomheder undtagen finansielle virksomheder og nogle offentlige virksomheder. Loven er opbygget som et principbaseret regelsæt, som indebærer at dens begrebsramme har til formål, at oplyse om kravet om at årsrapporten viser et retvisende billede af den pågældende erhvervsdrivende virksomhed, samt at præsentere og beskrive indregning, måling og regnskabsposter i årsrapporten.

Dette retvisende billede skal vises ved hjælp af Årsregnskabslovens Grundlæggende forudsætninger § 13 (2026), hvor forudsætningerne som forsigtighed, konsistens, bruttoværdi og formel kontinuitet har ekstra stor betydning for kapitalandele, og indregning, måling og præsentation heraf.

For en mere overskuelig præsentation af Årsregnskabsloven (2026) så er de specifikke krav bestemt ud fra virksomhedernes placering i byggeklodsmodellen, som inddeler de erhvervsdrivende virksomheder i regnskabsklasser, henholdsvis A, B, C, C (stor) eller D.

Som førnævnt er årsregnskabslovens regnskabsregler struktureret efter byggeklodsmodellen for at overskueliggøre loven. (Jeppesen, 2026)

Klasse D Børsnoterede og statslige aktieselskaber	Børsnoterede og statslige aktieselskaber uanset størrelse¹
Klasse C Store virksomheder	Store virksomheder Balance > 195 mio. kr. Omsætning > 391 mio. kr. Ansatte ² > 250
Mellemstore virksomheder	Mellemstore virksomheder^{3,4} Balance 55-195 mio. kr. Omsætning 111-391 mio. kr. Ansatte ² 50-250
Klasse B Små virksomheder	Små virksomheder³ Balance 0-55 mio. kr. Omsætning 0-111 mio. kr. Ansatte ² 0-50
Mikrovirksomheder	Mikrovirksomheder³ Balance 0-3,5 mio. kr. Omsætning 0-7 mio. kr. Ansatte ² 0-10
Klasse A Meget små virksomheder omfattet af LEV og personlige virksomheder	Meget små virksomheder omfattet af LEV⁵ og personlige virksomheder uanset størrelse

Princippet i byggeklodsmodellen er, at mindre virksomheder ikke skal følge de samme oplysnings- og dokumentationskrav som større virksomheder skal. Derfor er de opdelt i regnskabsklasser som kan ses ovenfor, med forskellige krav til hvad en vis størrelse virksomhed skal inddeles i, og derfor har forskellige oplysningskrav der bliver mere avanceret og omfattende som virksomheden bliver større og stiger i regnskabsklasse. Virksomhederne der er omfattet af ÅRL har altid muligheden for at tilvælge bestemmelser fra større regnskabsklasser. Sådanne valg indebærer, at samtlige krav til det tilvalgte område skal følges, herunder indregning, måling og oplysninger. Dette har betydning ved valg af målemetode for kapitalandele. (Jeppesen, 2026)

Indregning og måling af kapitalandele skal jf. §36 i Årsregnskabsloven (2026) indregnes efter kostprismetoden ved anskaffelsestidspunktet. Herefter skal virksomhederne jf. §37 i Årsregnskabsloven (2026) løbende regulere finansielle aktiver, enten efter bestemmelserne i §36 til kostpris, §37, stk. 1 efter dagsværdimetoden eller jf. §43a efter indre værdimetoden, det er derfor muligt at skifte indregning- og målingsmodel efter første indregning af sine kapitalandele. Det er også muligt at have forskellige indregningsmetoder, hvis f.eks. MSM ApS har forskellige klassificeringer af kapitalandele f.eks. om det er en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller kapitalinteresse, men her sondre Årsregnskabsloven (2026) sig ikke efter at der skal være en konsistent indregningsmetode for alle kapitalandele, men rettere klassificeringen af de pågældende kapitalandele, disse klassifikationer vil også blive uddybet

yderligere længere ned i stk. 5.4. Der er derfor valgfrihed af metodevalg mellem klassifikationerne. (Jeppesen, 2026)

Regnskabsklasse	B	C (mellem)	C (stor)	D
Dattervirksomheder, associerede virksomheder	Hovedregel: Kostprismetoden, § 36 Alternativ 1: Indre værdis metode, § 43 a Alternativ 2: Dagsværdi over egenkapitalen, § 41			
Kapitalinteresser (uden betydelig indflydelse)	Hovedregel: Dagsværdi over resultatopgørelsen, § 37, stk. 1 Alternativ 1: Kostprismetoden, § 37, stk. 4 (kun unoterede kapitalinteresser) Alternativ 2: Indre værdis metode, § 43 a			
Andre noterede værdipapirer og kapitalandele (porteføljainvesteringer)	Dagsværdi, § 37, stk. 1			
Andre unoterede værdipapirer og kapitalandele (porteføljainvesteringer)	Hovedregel: Dagsværdi, § 37, stk. 1 Alternativ: Kostpris som valgmulighed, jf. § 37, stk. 4			

Årsregnskabsloven (2026) anerkender kun tre målemetoder for kapitalandel: kostprismetoden, indre værdi metode og dagsværdimetoden. Kostprismetoden er den metode man skal indregne sine finansielle aktiver med ved første indregning, og måles som det faktiske beløb, som er betalt for kapitalandelene inkl. Sandsynlige betalinger i form af earn out-aftaler. I kostprisen skal direkte omkostninger til diverse rådgivere også tillægges. Indre værdis metode er sammen med dagsværdimetoden de metoder der først kan tage sin anvendelse efter første indregnings år. Indre værdimetoden er baseret på reglerne i IAS 28, men modsat de andre metoder, så skal man ved brug af indregning til indre værdi tage højde for om metoden skal anvendes som en konsolideringsmetode eller en målemetode. Konsolideringsmetoden har sin anvendelse ved at der er en direkte sammenhæng mellem modervirksomhedens og koncernens resultat og egenkapital, mens man ved målemetode ikke nødvendigvis vil være den samme sammenhæng mellem moderselskabet og koncernens resultat og egenkapital, da denne metode tager højde for at der er nogle typer transaktioner som behandles anderledes end ved konsolidering. Dagsværdimetoden til brug for måling og indregning indeholder nogle af de samme elementer som de andre metoder, men modsat de andre metoder bygger denne metode på værdiansættelser af pålidelige kilder. Denne metode kræver en veldokumenteret værdiansættelse, som kan være udfordrende især på markeder der ikke er noteret på regulerede markeder, som f.eks. børsen

eller lignende. Ved denne metode kan der være forskel på hvordan indregningen foregår indenfor de forskellige klassificeringer, f.eks. skal kapitalandele i kapitalinteresser måles til dagsværdi over resultatopgørelsen jf. §37 i Årsregnskabsloven (2026), mens de andre klassifikationer kan måles til dagsværdi efter §41, hvor opskrivninger i forhold til kostprisen indregnes direkte på egenkapitalen. (Jeppesen, 2026)

Ud fra Årsregnskabsloven (2026) skal virksomhederne vurdere hvorvidt der foreligger indikationer på værdiforringelse og dermed nedskrivningsbehov. Ved kostprismetoden skal der sondres mellem om genindvindingsværdien af kapitalandele er lavere end den regnskabsmæssige værdi, hvis dette er tilfældet, skal der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Dette skal indregnes i posten “nedskrivning af finansielle aktiver” i resultatopgørelsen. Ved op- eller nedskrivningsbehov af kapitalandele ved den indre værdi metode, så skal der ligesom ved kostprismetoden foretages en nedskrivningstest, hvis der er indikationer på værdiforringelse af kapitalandele. Hvis genindvindingsværdien af kapitalandele er lavere end den regnskabsmæssige værdi, skal der nedskrives til genvindingsværdien. Hvis der er indikationer på at nedskrivningen ikke længere er til stede, så skal der foretages en ny nedskrivningstest, som kan medføre, at nedskrivningen tilbageføres helt eller delvist, denne tilførsel foretages i resultatopgørelsen. Modsat skal opskrivning efter indre værdimetoden indregnes under “reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode” jf. §43 A stk. 5 i Årsregnskabsloven (2026), dette beløb kan ikke indregnes som et negativt beløb. Ved indregning af op- og nedskrivninger skal opskrivninger værdireguleres løbende under posten “reserve for opskrivninger” i egenkapitalen jf. §41 i Årsregnskabsloven (2026), og modsat ved den indre værdis metode kan opskrivninger ikke modregnes de evt. Allerede foretaget nedskrivninger på andre kapitalandele. Særligt ved dagsværdimetoden så er der tale om en bruttoopskrivning, som vil sige at der kan forekomme situationer, hvor der både indregnes opskrivninger i egenkapitalen og nedskrivninger i resultatopgørelsen. (Jeppesen, 2026)

Delkonklusion

Årsregnskabsloven udgør et balanceret og principbaseret regelsæt, som sikrer overskuelighed og sammenlignelighed i dansk regnskabsaflæggelse. De grundlæggende principper i lovens begrebsramme, herunder kravene om retvisende billede, væsentlighed og forsigtighed danner

fundamentet for lovens bestemmelser om indregning og måling. Byggeklodsmodellen muliggør reguleringer, hvor rapporteringskrav tilpasses virksomhedens størrelse.

Hertil er behandlingen af kapitalandele et centralt område, hvor loven tillader tre målemetoder, der hver tjener forskellige regnskabsmæssige behov. Nedskrivningsreglerne sikrer et værdiansættelsesmæssigt realistisk billede ud fra et objektivt dokumentations- og genvindingsværdi princip. Dermed er Årsregnskabsloven med til at understøtte reglerne for en regnskabsaflæggelse, der både imødekommer brugernes informationsbehov og sikrer regnskaberne pålidelighed.

7.3. Skattemæssige forhold

Den skattemæssige behandling af kapitalandele i Danmark reguleres primært af Aktieavancebeskatningsloven, Ligningsloven og Selskabsskatteloven. Disse tre lovkomplekser udgør tilsammen rammen for, hvordan kapitalandele behandles ved realisation, lagerbeskatning, udbytte og særlige selskabsretlige dispositioner som kapitalnedsættelser og tilbage salg til det udstedende selskab. Redegørelsen sammenfatter reglerne som en samlet, sammenhængende gennemgang herom.

7.3.1. Selskabsskatteloven

Selskabsskatteloven fastlægger de grundlæggende rammer for beskatning af selskaber og udgør det overordnede udgangspunkt for virksomheder, der helt eller delvist har som formål at eje kapitalandele i andre selskaber, herunder holdingselskaber og koncernmoderselskaber, som MSM ApS. Efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, er aktie- og anpartsselskaber som udgangspunkt fuldt skattepligtige til Danmark af deres samlede indkomst, uanset om indkomsten kommer fra egentlig erhvervsdrift eller fra investeringer i andre selskaber. Det betyder, at ejerskab af kapitalandele, aktier eller værdipapirer ikke medfører en særskilt skattemæssig status, men indgår i den almindelige selskabsbeskatning.

For selskaber der ejer kapitalandele i andre selskaber, får udbyttebeskatningen en særlig central betydning. Udbytter fra andre selskaber er som udgangspunkt skattepligtige efter Selskabsskatteloven § 2, stk 1, litra c. Denne bestemmelse indeholder imidlertid

væsentlige undtagelser, som er afgørende for koncernstrukturer. Udbytter af datterselskabsaktier er således skattefrie, når betingelserne i Aktieavancebeskatningsloven § 4A er opfyldt, og når enten moder- /datterselskabsdirektivet eller en anden relevant dobbeltbeskatningsoverenskomst er forpligtet til at undlade beskatning. Selskabsskatteoven fungerer i dette tilfælde som en indgangsregel for beskatningsretten, mens det er aktieavancebeskatningsloven der i praksis definerer datterselskabsaktier, som her er afgørende for om udbyttet kan modtages skattefrit.

Samspillet mellem SEL og Aktieavancebeskatningsloven er generelt karakteriseret for selskaber der ejer aktier i andre selskaber. SEL indeholder ikke detaljerede regler om opgørelse af avance og tab på aktier, men forudsætter disse reguleret i Aktieavancebeskatningsloven. For datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er udgangspunktet, at avancer og tab er skattefrie, hvilket afspejler et grundlæggende skatteretligt neutralitetsprincip for koncerner. SEL understøtter en vis neutralitet ved ikke og statuere særskilt avancerelateret beskatning, så længe aktierne bevarer deres skattemæssige kvalifikation.

Koncernforhold er yderligere reguleret gennem reglerne om sambeskatning i SEL § 31-31D. For danske koncerner gælder som hovedregel obligatorisk national sambeskatning. For selskaber med kapitalandele betyder dette, at overskud og underskud kan udlignes internt i koncernen, og at interne udbytter og værdioverførsler som udgangspunkt bliver skattemæssigt neutrale. Bestemmelsen i §31D regulerer koncerntilskud og fastslår, at sådanne tilskud i visse tilfælde skattemæssigt kan behandles som udbytte.

7.3.2. Aktieavancebeskatningsloven

Aktieavancebeskatningsloven fastlægger den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier og beslægtede værdipapirer. For selskaber der ejer kapitalandele i flere datterselskaber eller associerede virksomheder danner loven fundamentet for, hvordan realiserede avancer som udlodninger og kapitalændringer behandles skattemæssigt. Efter lovens § 1 i Aktieavancebeskatningsloven medregnes alle gevinster og tab ved afståelse af aktier ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, og loven omfatter ikke blot aktier i traditionel forstand, men også anparter, andelsbeviser, omsættelige investeringsbeviser samt

ejerandele i selskaber omfattet af SEL § 2 C, ligesom reglerne finder anvendelse på konvertible obligationer og tegningsretter. Dette brede anvendelsesområde betyder, at et holdingselskabs samlede portefølje af kapitalandele som udgangspunkt er omfattet af lovens beskatningsregime, uanset selskabstype eller værdipapirets art.

I forhold til virksomheders ejerskab er det afgørende, hvordan loven sonderer mellem forskellige aktieklassificeringer. Dette danner grundlag for om avance og udbytte beskattes eller kan modtages skattefrit. Loven knytter sig til definitionerne jf. § 4, 4 A, 4 B og 4 C i Aktieavancebeskatningsloven. Her fastlægges blandt andet, at datterselskabsaktier foreligger ved en ejerandel på mindst 10 %, mens koncernselskabsaktier foreligger, når ejeren kontrollerer mere end 50 % af stemmerne. Derimod betegnes ejerandele på under 10 % som porteføljeaktier, som kun i særlige tilfælde er skattefrie, f.eks. når betingelserne for skattefri porteføljeaktier i § 4 C er opfyldt, herunder at porteføljeselskabets beholdning af noterede aktier ikke overstiger 85 % af egenkapitalen. Disse sondringer er centrale i ethvert selskabsstruktur, der har sin hovedaktivitet indenfor at eje kapitalandele og aktier i andre selskaber, fordi de i praksis bestemmer, om avancer fra salg og modtagne udbytter vil være skattepligtige eller skattefrie.

7.3.3. Ligningsloven

Ligningsloven er en af de centrale lovgivninger når det handler om skattemæssige behandlinger og evt. udlodninger fra kapitalandele i Danmark. Mens Aktieavancebeskatningsloven regulerer gevinst og tab ved afståelse af kapitalandele, så fokuserer Ligningsloven på, hvornår en betaling fra et selskab til dets ejere skal anses som udbytte. Ligningsloven indeholder også nogle såkaldte værns regler, der skal forhindre at udlodninger maskeres som avance. Disse regler har særlig betydning for virksomheder, som driver holdingselskaber, som f.eks. MSM ApS, og andre virksomheder som ejer aktier i flere selskaber.

Det centrale i Ligningslovens betydning for ejerskab af kapitalandele findes i Ligningsloven § 16A, som fastslår at alt hvad et selskab udlodder til sine aktionærer, udgør skattepligtigt udbytte. Dette gælder uanset udlodningens form, og uanset om beløbet kommer fra årets overskud, realiserede værdistigninger eller salg af aktiver. Bestemmelsen omfatter også likvidationsprovenu, gaver i form af aktier eller andre værdier, når disse ydes i aktionærens

ideelle interesse. For holdingselskaber som MSM ApS betyder dette, at enhver værdioverførsel fra et datterselskab som udgangspunkt falder ind under udbyttebegrebet, medmindre en særregel som Aktieavancebeskatningsloven §4a gør, at transaktionen skal behandles som avance. Et eksempel på dette kunne være, at Appelsin ApS sælger et aktiv til MSM ApS under markedsværdien, dette gør direkte at Appelsin ApS nu værdiansættes lavere, det medfører samtidigt at kapitalandelene som MSM ApS har i Appelsin ApS er blevet forringet. Dette kan rent skattemæssigt betyde, at MSM ApS kan opnå en større avance ved et senere salg af deres andele i Appelsin ApS, da sådan en transaktion, som denne medfører en regulering af aktiernes anskaffelsessum. Med dette sagt så anses udbyttebeskatningen efter § 16A i Ligningsloven således som hovedreglen herom, denne skal være med til at sikre udlodninger fra selskaber ikke uden videre kan omdefinieres.

Ligningsloven § 16A præciserer også, at det afgørende beskatningstidspunkt er tidspunktet for deklaration af udbyttet, og at beskatning sker hos de aktionærer, der har udbytte ret på dette tidspunkt, dette vil typisk blive vedtaget ved selskabets ordinære generalforsamling. Hvor § 16A definerer udbytte, regulerer Ligningsloven § 16B et særligt område, nemlig når en aktionær sælger aktier tilbage til selskabet. Bestemmelsen fastslår, at afståelsessummen i disse tilfælde ikke beskattes som avance, men som udbytte, medmindre helt særlige betingelser er opfyldt. Dette er især vigtigt for et selskab som MSM ApS, hvis de foretager omstruktureringer i koncernen, eksempelvis i form af tilbagesalg af aktier som led i kapitaltilpasning eller datterselskabsomstrukturering. Da beskatning som udbytte eliminerer retten til at fradrage anskaffelsessummen, forhindrer LL § 16B effektivt, at aktionærer omgår udbyttebeskatningen ved at sælge aktier tilbage til selskabet til overpris. Afståelsessummen behandles derfor som skattepligtigt udbytte hos aktionæren.

Ligningsloven regulerer også situationer, hvor aktionæren opnår økonomisk fordel, ved udbytte som ikke formelt er deklareret, også kaldet maskeret udbytte. Efter Ligningsloven §16A stk. 2 skal maskeret udbytte beskattes som enhver anden udlodning, hvis aktionæren modtager dispositioner, som direkte er med til at reducere selskabets værdier til fordel for aktionæren, skal dette altså beskattes. Eksempler på maskeret udbytter kunne være: overdragelse af aktiver til underpris, ydelse af gaver, uforholdsmæssigt stor løn eller husleje og aktionærens private

udgifter afholdt af selskabet, altså enhver form for koncerninterne transaktioner, hvor uafhængige parter evt. Ikke ville have handlet på samme måde.

7.3.4. Delkonklusion

Den skattemæssige behandling af kapitalandele i Danmark bygger på et samspil mellem SEL, Aktieavancebeskatningsloven og Ligningsloven, som tilsammen udgør et sammenhængende regelsæt for virksomheder, der ejer kapitalandele, aktier og andre værdipapirer i andre selskaber. SEL der fastlægger de overordnede rammer for selskabers skattepligt og fastslår Danmarks beskatningsret til udbytter, samt koncerners adgang til sambeskatning og interne værdioverførsler. Aktieavancebeskatningsloven der fastlægger de grundlæggende regler for beskatning af gevinst og tab ved afståelse af aktier og sonderer mellem forskellige typer af kapitalandele, hvilket er afgørende for om avancer og udbytter kan opnås skattefrit. Ligningsloven der supplerer dette ved at regulere, hvornår værdioverførsler fra selskabet til dets ejere skal behandles som udbytte, herunder også maskeret udbytte og tilbage salg af aktier, og fungerer dermed som et centralt værn mod omgåelse af udbyttebeskatning.

Alt dette er for MSM ApS af høj betydning for deres skattemæssige behandlinger af kvalifikationen af deres kapitalandele, aktier og værdipapirer. Hvor udgangspunktet i Ligningsloven er, at værdioverførslen beskattes som udbytte, når betingelserne for datterselskabs- eller koncernselskabsaktier er opfyldt. SEL fungerer i denne sammenhæng som rammeloV der sikrer, at disse skattefritagelser respekteres, samtidig med at sambeskatningsreglerne understøtter skattemæssig neutralitet indenfor koncernen. Samlet set viser lovgivningerne, at beskatningen af kapitalandele ikke kan vurderes efter én lov, men at det kræver af MSM ApS at have en helhedsorienteret anvendelse af alle tre love for korrekt at fastslå de skattemæssige konsekvenser, ved klassificeringen af deres kapitalandele.

7.4. Årsregnskabsloven kontra Selskabsskatteloven,

Samlet set viser redegørelsen, at reguleringen af kapitalandele i danske virksomheder – særligt i koncernstrukturer – er karakteriseret ved et tæt og nødvendigt samspil mellem årsregnskabsloven og den skattemæssige lovgivning (herunder Selskabsskatteloven, Aktieavancebeskatningsloven og Ligningsloven). Årsregnskabsloven fastlægger de

regnskabsmæssige rammer for indregning, måling og præsentation af kapitalandele og sikrer gennem principper som retvisende billede, forsigtighed og konsistens, at virksomhedens økonomiske forhold fremstår pålidelige og sammenlignelige. Samtidig giver loven fleksibilitet i metodevalg, hvilket gør det muligt at tilpasse regnskabsaflæggelsen til kapitalandelens karakter og den konkrete ejerrelation.

Den skattemæssige regulering supplerer dette ved at fastlægge de økonomiske konsekvenser af de samme kapitalandele. Hvor Årsregnskabsloven fokuserer på korrekt værdiansættelse og præsentation, fastlægger Selskabsskatteloven, Aktieavancebeskatningsloven og Ligningsloven, hvordan udbytter, avancer og værdioverførsler beskattes, og i hvilke tilfælde skattefrihed kan opnås. Særligt klassifikationen af kapitalandele som datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller porteføljeaktier er central, da den både har regnskabsmæssig betydning for indregning og måling og skattemæssig betydning for beskatning af afkast.

For en virksomhed som MSM ApS indebærer dette, at håndteringen af kapitalandele ikke kan ske isoleret ud fra enten regnskab eller skat. I stedet kræves en helhedsorienteret tilgang, hvor regnskabsmæssige valg efter Årsregnskabsloven og skattemæssige regler efter Selskabsskatteloven, Aktieavancebeskatningsloven og Ligningsloven vurderes i sammenhæng. Årsregnskabsloven sikrer gennemsigtighed og korrekt økonomisk afspejling, mens skattelovgivningen sikrer korrekt beskatning og forhindrer omgåelse, f.eks. gennem reglerne om udbytte og maskeret udlodning.

Dermed udgør de to regelsæt tilsammen et integreret system, hvor den økonomiske virkelighed først fastlægges gennem regnskabsaflæggelsen og derefter beskattes efter de skattemæssige regler. Dette samspil er afgørende for både korrekt regnskabsaflæggelse og korrekt skatteposition i koncernstrukturer med kapitalandele, og understreger, at beslutninger vedrørende investeringer, udlodninger og omstruktureringer altid bør træffes med både regnskabsmæssige og skattemæssige konsekvenser for øje. Alt dette vil vi komme nærmere ind på i forhold til hvordan denne teori implanteres i praksis, ud fra vores case om MSM ApS i analysen i næste afsnit.

8. Analyse af MSM ApS

Der er i ovenstående afsnit redegjort de gældende love for den regnskabsmæssige og skattemæssige behandling af kapitalandele. I dette afsnit vil der lægges fokus på den fiktive case MSM ApS. Der vil foretages analyse af MSM ApS og hvordan kapitalandele med forskellige ejerandele skal og kan indregnes i årsregnskabet, samt hvilken skattemæssig betydning det har for MSM ApS.

Det vil i nedenstående afsnit løbende refereres til MSM ApS' årsrapport via. snips og evt. tekster taget derfra. Den fulde årsrapport er vedlagt som bilag 2.

8.1. MSM ApS - koncernen

MSM ApS – koncernen består af MSM ApS (moderselskab), som er et simpelt holdingselskab, hvis formål er at besidde kapitalandele i unoterede aktier samt investere i børsnoteret værdipapirer. For en oversigt over koncernen se bilag 1. MSM ApS aflægger regnskab efter reglerne for klasse B – virksomheder, hvilket også fremgår af årsrapporten for MSM ApS (Bilag 2). MSM ApS ejer kapitalandele i følgende selskaber:

- Appelsin ApS
- Banan ApS
- Citron ApS
- Danske Bank A/S
- Enebær ApS
- Fersken ApS
- Honningmelon ApS

8.2. Klassificering af kapitalandele

Appelsin ApS

MSM ApS ejer 100 % af kapitalandelene i Appelsin ApS. På baggrund heraf har MSM ApS bestemmende indflydelse over Appelsin ApS, idet moderselskabet både besidder samtlige stemmerettigheder og dermed fuld kontrol over de finansielle og driftsmæssige beslutninger. I henhold til Årsregnskabsloven § 31 skal Appelsin ApS derfor klassificeres som en dattervirksomhed.

Banan ApS

MSM ApS ejer 75 % af kapitalandelene i Banan ApS og besidder dermed bestemmende indflydelse over selskabet. Ejerandelen giver MSM ApS kontrol over de finansielle og driftsmæssige beslutninger, idet moderselskabet råder over flertallet af stemmerettighederne. I overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 31 skal Banan ApS derfor klassificeres som en dattervirksomhed.

I dette tilfælde vil der kunne være en anden klassificering, i og med at MSM ApS ikke ejer 100% af Banan ApS. Der er altså et andet selskab, som ejer 25% af selskabet, hvilket betyder at det muligt at MSM ApS ikke har bestemmende indflydelse, hvis det for eksempel er gensidigt aftalt mellem de to ejere at MSM ApS kun har 45% stemmerettigheder.

Hvis dette blev aktuelt, skulle Banan ApS i stedet klassificeres som en associeret virksomhed frem for en dattervirksomhed.

Citron ApS

MSM ApS ejer 45 % af kapitalandelene i Citron ApS. Da ejerandelen er under 50 %, har MSM ApS som udgangspunkt ikke bestemmende indflydelse over Citron ApS, men ejerandelen indikerer, at der foreligger betydelig indflydelse. I overensstemmelse med Årsregnskabsloven § 43 a skal Citron ApS derfor klassificeres som en associeret virksomhed, forudsat at MSM ApS deltager i de overordnede strategiske og finansielle beslutninger.

Danske Bank A/S

MSM ApS ejer 0,05 % af aktiekapitalen i Danske Bank A/S via et værdipapirdepot i banken. Ejerandelen er meget begrænset og giver hverken bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse på Danske Bank A/S' finansielle og driftsmæssige beslutninger. Kapitalandelen karakteriseres derfor som en porteføljeinvestering og vil skulle stå som "Andre noterede værdipapirer og kapitalandele" i regnskabet.

Enebær ApS

MSM ApS ejer 15 % af kapitalandelene i Enebær ApS. Ejerandelen ligger under 20 % og medfører som udgangspunkt, at MSM ApS hverken har bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse på Enebær ApS' finansielle og driftsmæssige beslutninger. Kapitalandelen kan dog karakteriseres som en kapitalinteresse, såfremt ejerforholdet har en varig tilknytning, jf. Årsregnskabsloven § 41, eksempelvis i form af strategisk samarbejde eller langsigtede forretningsrelationer.

Fersken ApS

MSM ApS ejer 15 % af kapitalandelene i Fersken ApS, men råder samtidig over 25 % af stemmerettighederne. Selvom ejerandelen målt på kapitalandele er relativt begrænset, indikerer stemmeandelen, at MSM ApS har mulighed for at udøve betydelig indflydelse på Fersken ApS' finansielle og driftsmæssige beslutninger. Klassifikationen af kapitalandelen beror derfor ikke alene på ejerprocenten, men på en samlet vurdering af den faktiske indflydelse, jf. Årsregnskabsloven § 43 a.

Betydelig indflydelse kan foreligge, når en virksomhed deltager aktivt i strategiske beslutninger, eksempelvis gennem stemmerettigheder, bestyrelsesrepræsentation eller væsentlig indflydelse på forretningsstrategien. I dette tilfælde understøtter de 25 % stemmerettigheder, at MSM ApS har en sådan indflydelse, hvorfor Fersken ApS skal klassificeres som en associeret virksomhed.

Honningmelon ApS

MSM ApS ejer 15 % af kapitalandelene i Honningmelon ApS. Ejerandelen ligger under 20 %, og MSM ApS har hverken bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse på Honningmelon ApS' finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover er formålskravet for klassifikation som kapitalinteresse ikke opfyldt, idet ejerandelen ikke har karakter af en strategisk eller varig tilknytning til MSM ApS' drift.

På denne baggrund kan Honningmelon ApS ikke klassificeres som kapitalinteresse efter Årsregnskabsloven § 41. Kapitalandelen skal i stedet behandles som en anden kapitalandel uden indflydelse.

Delkonklusion

På baggrund af analysen af MSM ApS' ejerandele i de enkelte selskaber kan det konkluderes, at klassificeringen af kapitalandele efter Årsregnskabsloven i høj grad afhænger af graden af kontrol, betydelig indflydelse samt formålet med investeringerne, og ikke udelukkende af den formelle ejerandel.

Appelsin ApS og Banan ApS klassificeres som dattervirksomheder, idet MSM ApS har bestemmende indflydelse, jf. Årsregnskabsloven § 31. Dog illustrerer eksemplet med Banan ApS, at ændringer i stemmerettigheder og aktionæroverenskomster kan medføre en alternativ klassifikation som associeret virksomhed, selv ved relativt høje ejerandele. Citron ApS og Fersken ApS klassificeres som associerede virksomheder, idet MSM ApS udøver betydelig indflydelse, enten gennem ejerandelens størrelse eller via øgede stemmerettigheder, jf. Årsregnskabsloven § 43 a.

Enebær ApS kan klassificeres som en kapitalinteresse, forudsat at ejerforholdet har karakter af en varig og strategisk tilknytning, jf. Årsregnskabsloven § 41. Honningmelon ApS opfylder derimod hverken kravene til betydelig indflydelse eller formålkravet for kapitalinteresser og skal derfor behandles som en anden kapitalandel uden indflydelse. Endelig klassificeres ejerandelen i Danske Bank A/S som en porteføljeinvestering, idet ejerandelen er minimal og uden indflydelse.

Samlet set understreger analysen, at korrekt klassificering af kapitalandele er afgørende for den efterfølgende regnskabsmæssige indregning og måling, og at en konkret vurdering af de faktiske ejer- og stemmeforhold er nødvendig for at sikre et retvisende billede i årsregnskabet. Denne differentierede klassificering har direkte betydning for den efterfølgende regnskabsmæssige indregning og måling. Dattervirksomheder skal indregnes ved fuld konsolidering, associerede virksomheder efter indre værdis metode, kapitalinteresser enten til kostpris eller indre værdi, mens kapitalandele uden indflydelse indregnes til kostpris eller dagsværdi afhængigt af, om de er noterede eller unoterede. Klassificeringen udgør således det afgørende fundament for valget af regnskabsmæssig behandling og har væsentlig indflydelse på både koncernens resultat, egenkapital og finansielle nøgletal.

I det efterfølgende afsnit vil der derfor blive foretaget en nærmere analyse af indregning og måling af de forskellige kapitalandele, med udgangspunkt i de ovenstående klassifikationer og de relevante bestemmelser i Årsregnskabsloven.

8.3. Indregningsmetode

I dette afsnit analyseres, hvilke indregningsmetoder de ovenfor klassificerede kapitalandele kan måles og indregnes efter i årsregnskabet. Analysen tager udgangspunkt i de tre relevante indregningsmetoder og har til formål at vurdere, hvorvidt de enkelte kapitalandele opfylder betingelserne for indregning efter den respektive metode. Efter analysen af mulige indregningsmetoder, vil der også vælges hvilke indregningsmetoder, som anvendes i MSM ApS' regnskab. Der vil i nedenstående afsnit tages udgangspunkt i MSM ApS' Årsrapport som er vedlagt som bilag 2.

Kostprismetoden

Kostprismetoden indebærer, som tidligere nævnt, at kapitalandele indregnes til anskaffelsessum med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Metoden kan anvendes på kapitalandele, hvor årsregnskabsloven ikke stiller krav om løbende regulering baseret på ejerandelens forholdsmæssige andel af resultat og egenkapital.

Kostprismetoden kan anvendes for følgende af MSM ApS kapitalandele:

- Appelsin ApS
- Banan ApS
- Citron ApS
- Enebær ApS
- Fersken ApS
- Honningmelon ApS

For datter- og associerede virksomheder samt kapitalinteresser er kostprismetoden formelt tilladt i moderselskabets årsregnskab, men metoden anvendes dog sjældent i praksis, da den ikke afspejler den økonomiske realitet i ejerforhold med indflydelse. For Honningmelon ApS er kostprismetoden derimod særligt velegnet, idet kapitalandelen hverken giver bestemmende eller betydelig indflydelse.

Indre værdis metode

Indre værdis metode indebærer, at kapitalandele måles til ejerandelens forholdsmæssige andel af den underliggende virksomheds indre værdi, reguleret for årets resultat og øvrige egenkapitalbevægelser. Metoden sikrer, at moderselskabets regnskab afspejler den økonomiske udvikling i de virksomheder, hvor der udøves indflydelse.

Indre værdis metode anvendes for følgende af MSM ApS Kapitalandele:

- Appelsin ApS
- Banan ApS
- Citron ApS
- Enebær ApS
- Fersken ApS

For disse kapitalandele foreligger der enten bestemmende eller betydelig indflydelse eller en varig og strategisk tilknytning, hvilket begrundes, at MSM ApS løbende indregner sin andel af resultat og egenkapital. Indre værdis metode anses derfor som den mest retvisende målemetode for disse typer af kapitalandele.

Dagsværdi

Når kapitalandele måles til dagsværdi, giver årsregnskabsloven mulighed for, at værdireguleringer enten indregnes i resultatopgørelsen eller direkte på egenkapitalen, afhængigt af kapitalandelens karakter og virksomhedens regnskabsmæssige valg, jf. ÅRL § 37.

Dagsværdi over resultatopgørelse

Ved dagsværdi over resultatopgørelsen indregnes løbende værdireguleringer som finansielle indtægter eller omkostninger. Denne metode medfører, at resultatet påvirkes direkte af værdifluktuationer og er særligt relevant for kapitalandele, der primært besiddes med henblik på afkast.

Dagsværdi over resultatopgørelsen kan anvendes for følgende af MSM ApS kapitalandele:

- Enebær ApS
- Dansk Bank A/S
- Honningmelon ApS

For disse investeringer foreligger der ingen indflydelse på den underliggende virksomhed, og værdireguleringer anses derfor som en del af det finansielle afkast. Indregning over resultatopgørelsen giver dermed et korrekt billede af den løbende værdiskabelse (eller værdiforringelse).

Dagsværdi over egenkapital

Ved dagsværdi over egenkapitalen indregnes værdireguleringer direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve. Resultatopgørelsen påvirkes således ikke løbende, hvilket bidrager til større stabilitet i årets resultat.

Dagsværdi over egenkapitalen kan anvendes for følgende af MSM ApS kapitalandele:

- Appelsin ApS
- Banan ApS
- Citron ApS
- Fersken ApS

For kapitalandele med tilknytning til virksomhedens drift, eksempelvis dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser, kan dagsværdi over egenkapitalen begrundes med, at investeringen har karakter af en langsigtet strategisk placering snarere end et kortsigtet afkastformål. Værdireguleringerne afspejler dermed ændringer i egenkapitalens værdi frem for periodens resultat.

8.3.1. Valg af indregningsmetode

Valg af indregningsmetode skal, jf. ÅRL § 53, redegøres for i anvendt regnskabspraksis for MSM ApS.

Det er ud fra ovenstående forklaring af, hvilke indregningsmetoder de forskellige typer af kapitalandele har, besluttet følgende indregningsmetoder.

Indre værdis metode:

For kapitalandele i Appelsin ApS, Banan ApS, Citron ApS, Enebær ApS og Fersken ApS er indre værdis metode anvendt. Dette valg er begrundet i, at disse selskaber må anses for at være dattervirksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, hvor MSM ApS har en væsentlig indflydelse eller kontrol. Indre værdis metode medfører, at MSM ApS løbende indregner sin forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat og

egenkapital. Dette sikrer en mere retvisende gengivelse af værdien af kapitalandelene, idet regnskabet afspejler den økonomiske udvikling i de underliggende virksomheder frem for alene den historiske anskaffelsessum. Metoden understøtter dermed årsregnskabslovens krav om et retvisende billede og giver brugerne et mere informativt beslutningsgrundlag.

Dette vil således redegøres for i anvendt regnskabspraksis, som siger følgende:

Resultatopgørelse:

” Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser præsenteres i resultatopgørelsen, som særskilte linjer...”

Balance:

” Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser (som udelukkende omfatter associerede virksomheder) måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller associerede virksomhed eller kapitalinteressen i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.”

Kostprismetoden:

For kapitalandelen i Honningmelon ApS er kostprismetoden anvendt. Dette indikerer, at der ikke foreligger bestemmende eller betydelig indflydelse over virksomheden, og at investeringen derfor primært må anses som en passiv kapitalanbringelse. Kostprismetoden indebærer, at kapitalandelen måles til anskaffelsessum med eventuelle nedskrivninger ved værdiforringelse. Indtægter indregnes først i det omfang, der modtages udbytte. Valget af kostprismetoden er således konsistent med, at investeringen ikke er integreret i MSM ApS' løbende drift, og at der

derfor ikke er behov for løbende værdiregulering baseret på den underliggende virksomheds udvikling.

Dette vil således redegøres for i anvendt regnskabspraksis (Bilag 1), som siger følgende:

Resultatopgørelsen:

”Posten omfatter modtagne udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i ejerperioden.

Balancen:

” Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver, består af andre værdipapirer og kapitalandele der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.”

Dagsværdi over resultatopgørelse:

For investeringen i Danske Bank A/S er valgt dagsværdi over resultatopgørelsen. Dette valg er begrundet i, at der er tale om et børsnoteret værdipapir, hvor markedsværdien løbende kan opgøres pålideligt samt at dette er den eneste metode, som kan anvendes. Ved anvendelse af dagsværdi indregnes værdireguleringer direkte i resultatopgørelsen, hvilket sikrer, at regnskabet afspejler den aktuelle markedsværdi af investeringen. Denne metode er særligt relevant for finansielle aktiver, der ikke er knyttet til en strategisk eller driftsmæssig relation, men hvor formålet er løbende værdiregulering og afkastoptimering. Dermed opnås en høj grad af relevans i regnskabsinformation.

Dette vil således redegøres for i anvendt regnskabspraksis, som siger følgende:

Resultatopgørelsen:

” Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og

kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.”

Balancen:

” Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.”

Samlet set er valget af indregningsmetoder foretaget således, at der opnås overensstemmelse mellem investeringernes karakter og den regnskabsmæssige behandling, hvilket understøtter en retvisende og konsistent præsentation af MSM ApS' finansielle stilling og resultat.

Delkonklusion

Analysen viser, at årsregnskabsloven giver mulighed for anvendelse af flere indregningsmetoder for kapitalandele, herunder kostprismetoden, indre værdis metode samt måling til dagsværdi. Valget af metode afhænger i høj grad af kapitalandelens karakter, herunder graden af indflydelse samt investeringens formål.

For kapitalandele i Appelsin ApS, Banan ApS, Citron ApS, Enebær ApS og Fersken ApS er det vurderet, at indre værdis metode er den mest retvisende, idet MSM ApS udøver bestemmende eller betydelig indflydelse. Metoden sikrer, at regnskabet løbende afspejler den økonomiske udvikling i de underliggende virksomheder, hvilket understøtter kravene om et retvisende billede.

Kapitalandelen i Honningmelon ApS er derimod indregnet efter kostprismetoden, hvilket er begrundet i mangel på indflydelse og investeringens karakter som en passiv kapitalanbringelse. Denne metode er således konsistent med investeringens økonomiske realitet.

For investeringen i Danske Bank A/S er dagsværdi over resultatopgørelsen anvendt, da der er tale om et børsnoteret værdipapir, hvor markedsværdien kan opgøres pålideligt. Denne metode sikrer, at regnskabet løbende afspejler værdireguleringer og dermed den aktuelle markedsværdi af investeringen.

Samlet set er valget af indregningsmetoder foretaget på baggrund af en konkret vurdering af de enkelte kapitalandele karakter, hvilket sikrer en konsistent og retvisende præsentation af MSM ApS' finansielle stilling og resultat, i overensstemmelse med årsregnskabslovens grundlæggende krav.

8.4. Regnskabsmæssige konsekvenser ved indregning af kapitalandele

På baggrund af ovenstående klassificeringer samt gennemgangen af de relevante indregningsmetoder vil der i det følgende blive foretaget en konkret indregning af kapitalandele efter henholdsvis kostprismetoden og indre værdis metode. Disse to metoder anses som de primære i nærværende opgave, idet de afspejler de mest anvendte og regnskabsmæssigt relevante tilgange i henhold til Årsregnskabsloven.

Indregning til dagsværdi vil derimod ikke blive anvendt som selvstændig metode i analysen vedr. kapitalandele i unoteret aktier. Dette skyldes, at dagsværdi primært er relevant i de tilfælde, hvor der foreligger et aktivt marked med pålidelige, observerbare priser, hvilket typisk er tilfældet for børsnoterede værdipapirer. Da fokus i opgaven er på kapitalandele, hvor sådanne markedsbaserede værdiansættelser ikke nødvendigvis er tilgængelige eller hensigtsmæssige, fravælges dagsværdi som generel indregningsmetode.

Dagsværdi vil således alene blive inddraget i det omfang, der er tale om børsnoterede værdipapirer, hvor denne måleattribut er både relevant og pålidelig. Dette valg er i overensstemmelse med ønsket om at sikre konsistens mellem den valgte indregningsmetode og de underliggende regnskabsmæssige forudsætninger, herunder krav om pålidelighed og relevans.

8.4.1. Effekt på resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen i MSM ApS påvirkes i væsentlig grad af indregningen af kapitalandele samt afkast fra værdipapirer, hvor forskellige indregningsmetoder medfører forskellig timing og karakter af resultatpåvirkningen. Den regnskabsmæssige behandling tager udgangspunkt i henholdsvis indre værdis metode, kostprismetoden og måling til dagsværdi, hvilket samlet set medfører, at både realiserede og urealiserede værdireguleringer indgår i årets resultat.

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anvendes indre værdis metode, hvilket indebærer, at MSM ApS indregner sin forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter skat direkte i resultatopgørelsen. Denne metode medfører, at resultatpåvirkningen ikke afhænger af udlodning af udbytte, men i stedet afspejler den løbende økonomiske udvikling i de underliggende virksomheder. I 2025 udgør resultat af tilknyttede virksomheder 3.326 t.kr., mens resultat af associerede virksomheder og kapitalinteresser udgør henholdsvis -678 t.kr. og -300 t.kr. Den samlede nettoeffekt fra disse investeringer er dermed positiv med 2.348 t.kr., hvilket også fremgår af noten som andel af årets resultat. Indre værdis metode bidrager således til en direkte og løbende resultatpåvirkning, som afspejler værdiskabelsen i porteføljeselskaberne, men medfører samtidig, at resultatet påvirkes af både positive og negative performanceudsving i de underliggende virksomheder.

For kapitalandele, der indregnes efter kostprismetoden, herunder unoterede kapitalandele uden bestemmende eller betydelig indflydelse, er resultatpåvirkningen mere begrænset og afhænger af udbytteudlodning. Det fremgår af anvendt regnskabspraksis, at modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen, dog kun i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i ejerperioden. Hvis udbyttet overstiger denne indtjening, indregnes det i stedet som en reduktion af kostprisen i balancen og påvirker dermed ikke resultatet. Denne metode medfører, at værdistigninger i de underliggende virksomheder først påvirker resultatet ved realisation i form af udbytte. Sammenlignet med indre værdis metode giver dette en mere stabil, men samtidig mindre retvisende løbende resultatpåvirkning, idet den økonomiske udvikling i investeringerne ikke indregnes løbende. I MSM ApS' regnskab fremgår det ikke direkte, hvor stort et udbytte Honningmelon ApS har udloddet, da dette indregnes i linjen "Finansielle indtægter".

For børsnoterede værdipapirer anvendes måling til dagsværdi, hvor værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen som finansielle poster. Dette indebærer, at både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab påvirker årets resultat. I 2025 udgør de samlede finansielle indtægter 7.006 t.kr., hvoraf en væsentlig del består af urealiserede værdireguleringer på børsnoterede værdipapirer, opgjort til 3.554 t.kr. Dette viser, at en betydelig del af resultatet ikke er realiseret, men skyldes markedsbaserede værdireguleringer. Anvendelsen af dagsværdi

over resultatopgørelsen øger således regnskabets relevans, idet den aktuelle markedsværdi afspejles, men medfører samtidig en høj grad af volatilitet i resultatet, da det påvirkes af kortsigtede udsving på de finansielle markeder.

Samlet set viser analysen, at resultatopgørelsen i MSM ApS i høj grad er påvirket af finansielle poster frem for den primære drift. Resultat før finansielle poster er negativt med -5.408 t.kr., mens de finansielle poster, herunder resultat af kapitalandele og finansielle indtægter, samlet bidrager væsentligt positivt til årets resultat. Indre værdis metode sikrer en løbende afspejling af værdiskabelsen i datter- og associerede virksomheder, kostprismetoden medfører en mere begrænset og realisationsbaseret resultatpåvirkning, mens dagsværdimåling af børsnoterede værdipapirer medfører både realiserede og urealiserede påvirkninger af resultatet. Kombinationen af disse metoder betyder, at årets resultat i høj grad er drevet af regnskabsmæssige vurderinger og værdireguleringer frem for realiserede driftsmæssige indtægter, hvilket er centralt i vurderingen af regnskabets informationsværdi og volatilitet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2025	2024
	Bruttofortjeneste	163	521
2	Personaleomkostninger	-5.219	-2.783
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-290	-293
	Andre driftsomkostninger	-62	0
	Resultat før finansielle poster	-5.408	-2.555
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.326	4.286
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-678	1.444
	Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	-300	800
3	Finansielle indtægter	7.006	13.642
4	Finansielle omkostninger	-1.814	-606
	Resultat før skat	2.132	17.011
	Skat af årets resultat	-21	-2.336
	Årets resultat	2.111	14.675
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	500	500
	Overført resultat	-1.415	9.089
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.026	5.086
		2.111	14.675

8.4.2. Effekt på aktiver

Ud over påvirkningen på resultatopgørelsen har de valgte indregningsmetoder for kapitalandele og værdipapirer også en væsentlig betydning for præsentationen og udviklingen i balancen. Sammenhængen mellem resultatopgørelse og balance er særligt tydelig ved anvendelsen af indre værdis metode og dagsværdimåling, idet værdireguleringer enten direkte eller indirekte påvirker aktivernes regnskabsmæssige værdi.

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser medfører anvendelsen af indre værdis metode, at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i balancen løbende reguleres med MSM ApS' andel af de underliggende virksomheders resultat og egenkapitalbevægelser. Dette fremgår af noterne, hvor værdireguleringerne opgøres som en akkumulering af tidligere års reguleringer samt andel af årets resultat. I 2024 udgjorde den samlede værdiregulering 10.098 t.kr., hvilket i 2025 er steget til 12.446 t.kr. Selvom årets resultatandele samlet set er lavere i 2025 end i 2024, er den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene fortsat stigende, hvilket skyldes positive nettobevægelser over tid.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i balancen udgør i 2025 henholdsvis 33.819 t.kr. for tilknyttede virksomheder, 3.822 t.kr. for associerede virksomheder og 2.805 t.kr. for kapitalinteresser. Sammenholdt med 2024 ses det, at værdien af tilknyttede virksomheder er steget, mens værdien af associerede virksomheder og kapitalinteresser er faldet. Dette afspejler direkte udviklingen i resultatopgørelsen, hvor positive resultatandele øger balancens aktivværdi, mens negative resultatandele reducerer værdien. Indre værdis metode skaber dermed en tæt kobling mellem resultat og balance, hvor ændringer i de underliggende virksomheders performance løbende påvirker kapitalandelenes bogførte værdi.

For kapitalandele indregnet efter kostprismetoden, herunder øvrige unoterede kapitalandele, er påvirkningen på balancen mere stabil. Disse kapitalandele måles til kostpris med eventuelle nedskrivninger, og der sker ikke løbende værdiregulering baseret på den underliggende virksomheds resultat. I balancen fremgår disse som "andre værdipapirer og kapitalandele" med

en værdi på 433 t.kr. i både 2024 og 2025. Dette understreger, at kostprismetoden ikke afspejler løbende værdiskabelse, men alene ændres ved nedskrivninger eller i tilfælde, hvor udbytte overstiger akkumuleret indtjening og dermed reducerer kostprisen. Der er således en væsentlig forskel i informationsværdi sammenlignet med indre værdis metode, idet balancen ikke opdateres for værdiforandringer i investeringen.

For børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi, har anvendelsen af dagsværdi direkte betydning for balancen, idet aktivernes værdi løbende reguleres til markedsværdi på balancedagen. I balancen udgør værdipapirer i 2025 45.231 t.kr., hvilket er en stigning fra 43.776 t.kr. i 2024. Denne stigning kan blandt andet henføres til de urealiserede værdireguleringer, som samtidig er indregnet i resultatopgørelsen. Dermed er der en direkte sammenhæng mellem værdistigninger i resultatopgørelsen og en tilsvarende opskrivning af aktivernes værdi i balancen.

Samlet set viser analysen, at de anvendte indregningsmetoder skaber forskellige sammenhænge mellem resultatopgørelse og balance. Indre værdis metode medfører en løbende justering af både resultatopgørelse og balance og dermed en dynamisk afspejling af investeringernes værdi. Kostprismetoden medfører derimod en statisk værdiansættelse i balancen og en begrænset resultatpåvirkning, hvilket reducerer regnskabets informationsværdi. Dagsværdimåling af børsnoterede værdipapirer medfører en høj grad af sammenhæng mellem resultat og balance, hvor markedsbaserede værdireguleringer både påvirker årets resultat og aktivernes værdi.

Sammenholdt mellem 2024 og 2025 kan det konstateres, at faldet i årets resultat i høj grad skyldes lavere værdireguleringer og resultatandele, hvilket også påvirker balancen gennem lavere eller negative reguleringer af kapitalandele. Samtidig har værdistigninger på børsnoterede værdipapirer fortsat bidraget positivt til både resultat og balance. Overordnet set viser udviklingen, at MSM ApS' balance i høj grad er påvirket af finansielle investeringer, og at ændringer i disse investeringers værdi har en direkte og væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling.

Finansielle anlægsaktiver		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	33.819	30.493
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	3.822	4.500
6 Kapitalandele i kapitalinteresser	2.805	3.105
6 Andre værdipapirer og kapitalandele	433	433
	<u>40.879</u>	<u>38.531</u>

8.4.3. Effekt på egenkapitalen

De valgte indregningsmetoder for kapitalandele og værdipapirer har en væsentlig indvirkning på udviklingen i MSM ApS' egenkapital, idet ændringer i resultatopgørelsen enten direkte eller indirekte overføres hertil. Særligt anvendelsen af indre værdis metode og dagsværdimåling medfører, at egenkapitalen i høj grad påvirkes af løbende værdireguleringer.

For kapitalandele indregnet efter indre værdis metode sker der en direkte overførsel af værdireguleringer til egenkapitalen via posten "reserve for nettoopskrivning efter indre værdi". I 2024 udgjorde denne reserve 11.598 t.kr., mens den i 2025 er steget til 14.624 t.kr. Dette svarer til en stigning på 3.026 t.kr., hvilket direkte kan henføres til årets nettoresultat fra kapitalandele, som også fremgår af resultatdisponeringen. Dermed fungerer denne reserve som en kobling mellem resultatopgørelsen og egenkapitalen, hvor den del af årets resultat, der vedrører værdireguleringer af kapitalandele, ikke udloddes, men i stedet opsamles i egenkapitalen.

Udviklingen mellem 2024 og 2025 viser dog, at selvom reserven fortsat vokser, er stigningen lavere end året før. Dette skyldes, at resultatandelen fra kapitalandele er reduceret fra 6.530 t.kr. i 2024 til 2.348 t.kr. i 2025. En lavere indtjening i de underliggende virksomheder medfører således en mindre stigning i egenkapitalreserven, og negative resultatandele fra associerede virksomheder og kapitalinteresser dæmper i 2025 egenkapitalens vækst.

For kapitalandele indregnet efter kostprismetoden påvirkes egenkapitalen i mindre grad løbende. Da disse kapitalandele ikke værdireguleres gennem resultatet, sker påvirkningen alene ved udlodning af udbytte eller ved eventuelle nedskrivninger. Dette påvirker egenkapitalen indirekte via. overført resultat.

For børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi sker påvirkningen af egenkapitalen via resultatopgørelsen "overført resultat" ligesom kapitalandele indregnet til kostpris. De løbende værdireguleringer indregnes som finansielle indtægter og påvirker dermed årets resultat, som efterfølgende overføres til egenkapitalen. I 2025 udgør de urealiserede værdireguleringer 3.554 t.kr., hvilket bidrager positivt til årets resultat og dermed til egenkapitalens udvikling. Denne

metode medfører, at egenkapitalen bliver følsom over for markedsudsving, idet værdiforandringer på børsnoterede værdipapirer løbende indregnes.

Samlet set viser udviklingen i egenkapitalen, at denne i høj grad er påvirket af finansielle forhold.

Egenkapitalen stiger fra 123.979 t.kr. i 2024 til 125.590 t.kr. i 2025, hvilket er en lidt mindre stigning sammenlignet med året før. Dette skyldes primært et markant lavere resultat i 2025, som igen kan henføres til lavere resultatandele fra kapitalandele og lavere finansielle indtægter. Samtidig reducerer udbytteudlodninger egenkapitalen, hvilket yderligere begrænser væksten.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapi tal	Reserve for nettoopskriv ning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	300	6.512	102.492	3.000	112.304
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Overført via resultatdisponering	0	5.086	9.089	500	14.675
Egenkapital 1. januar 2025	300	11.598	111.581	500	123.979
Udloddet udbytte	0	0	0	-500	-500
Overført via resultatdisponering	0	3.026	-1.415	500	2.111
Egenkapital 31. december 2025	300	14.624	110.166	500	125.590

8.5. Notekrav regnskab vedr. kapitalandele

Efter årsregnskabsloven udgør noter en integreret del af årsregnskabet og har til formål at supplere og uddybe informationerne i resultatopgørelse og balance. Det følger af lovens generelle principper, at alle oplysninger, der er nødvendige for at give et retvisende billede af virksomhedens finansielle stilling og resultat, skal fremgå af noterne, også selv om de ikke eksplicit er nævnt i loven. For kapitalandele og værdipapirer indebærer dette en række både generelle og specifikke oplysningskrav.

For det første skal der gives oplysninger om anvendt regnskabspraksis, herunder de valgte indregnings- og målemetoder for kapitalandele og værdipapirer. Dette omfatter eksempelvis, om kapitalandele måles efter indre værdis metode, kostpris eller dagsværdi, samt hvordan udbytter og værdireguleringer behandles regnskabsmæssigt. Disse oplysninger gives typisk samlet i en indledende note (ofte note 1), hvor de væsentligste regnskabsprincipper beskrives, således at regnskabsbrugeren kan forstå grundlaget for tallene i resultatopgørelsen og balancen.

Derudover kræves der for klasse C og D specifikke noter om kapitalandele, som normalt præsenteres i form af en anlægsnote. Her skal virksomheden oplyse udviklingen i kapitalandelene over året, herunder:

- Kostpris
- Værdireguleringer
- Årets resultatandel
- Regnskabsmæssig værdi ultimo

Denne note fungerer som en bevægelsesopgørelse, der viser, hvordan værdien i balancen er fremkommet. Samtidig sikrer opdelingen i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser, at regnskabsbrugeren kan identificere de forskellige typer investeringer, hvilket er et krav i relation til præsentation. Dette er ikke et krav for MSM ApS, da der aflægges regnskab efter klasse B, dog ses det ofte som en værdifuld oplysning for regnskabsbrugeren, hvorfor dette medtages i årsrapporten.

6 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksomheder	Kapital- andele i kapital- interesser	Andre værdipapirer og kapital- andele	I alt
Kostpris 1. januar 2025	20.000	6.000	2.000	433	28.433
Tilgange	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2025	20.000	6.000	2.000	433	28.433
Værdireguleringer 1. januar 2025	10.493	-1.500	1.105	0	10.098
Andel af årets resultat	3.326	-678	-300	0	2.348
Værdireguleringer 31. december 2025	13.819	-2.178	805	0	12.446
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	33.819	3.822	2.805	433	40.879

For værdipapirer målt til dagsværdi skal der gives yderligere oplysninger om dagsværdiansættelsen. Dette omfatter typisk:

- Dagsværdi ultimo regnskabsåret
- Årets urealiserede ændringer indregnet i resultatopgørelsen
- Årets urealiserede ændringer indregnet på egenkapitalen
- Oplysning af dagsværdiniveau (niveau 1, 2 eller 3)

Oplysning af dagsværdiniveau er ikke et krav, men anses som en værdifuld information til regnskabsbrugeren, hvorfor dette er medtaget i årsrapporten:

7 Værdipapirer og kapitalandele	Dagsværdioplysninger
kr.	Børsnoterede værdipapirer
	<hr/>
Dagsværdi, ultimo	45.231
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	3.554
Dagsværdiniveau	1

Disse oplysninger er væsentlige, da dagsværdi indebærer, at urealiserede gevinster og tab påvirker resultatet, og regnskabsbrugeren derfor har behov for indsigt i, hvor stor en del af resultatet der er baseret på markedsværdiansættelser.

8.6. Skattemæssig behandling

Den skattemæssige behandling af kapitalandele og værdipapirer i danske selskaber adskiller sig væsentligt fra den regnskabsmæssige behandling, idet beskatningen ikke følger de anvendte indregningsmetoder i årsregnskabet, men derimod afhænger af klassifikation efter skattelovgivningen. Hvor regnskabet i MSM ApS anvender indre værdis metode, kostprismetoden og dagsværdi, er beskatningen primært baseret på ejerandel, indflydelse og hvorvidt aktierne er børsnoterede.

Kapitalandele i dattervirksomheder og koncernselskaber (typisk ejerandel over 10 % eller kontrol) er som udgangspunkt skattefri for selskaber. Dette indebærer, at både modtagne udbytter og eventuelle gevinster ved afståelse af sådanne kapitalandele ikke skal medregnes i den skattepligtige indkomst. Tilsvarende kan tab på disse kapitalandele ikke fratrækkes. Denne skattefrihed betyder, at selvom MSM ApS i resultatopgørelsen indregner løbende resultatandele fra disse virksomheder efter indre værdis metode, har disse indtægter som udgangspunkt ingen skattemæssig effekt, før der eventuelt sker dispositioner, der falder uden for skattefriheden. Der opstår således en klassisk forskel mellem regnskab og skat, hvor indregnet resultat ikke beskattes.

For kapitalandele, hvor ejerandelen er under 10 %, afhænger beskatningen af, om der er tale om børsnoterede eller unoterede aktier. Unoterede aktier med mindre ejerandel betegnes som udgangspunkt som skattefrie porteføljeaktier, hvilket indebærer, at gevinster ved salg ikke beskattes. Tidligere var udbytte fra sådanne investeringer delvist skattepligtigt, men nyere regler indebærer, at udbytte fra unoterede porteføljeaktier i vidt omfang er blevet skattefrit for selskaber. Dette betyder, at investeringer som eksempelvis Honningmelon ApS i mange tilfælde vil være skattemæssigt neutrale, selvom de i regnskabet kan give anledning til indtægter via udbytte.

For børsnoterede aktier, herunder investeringer som Danske Bank A/S, er reglerne derimod anderledes. Disse klassificeres som skattepligtige porteføljeaktier, når ejerandelen er under 10 %, og her er både udbytter og kursgevinster fuldt skattepligtige. Gevinster og tab opgøres typisk efter lagerprincippet, hvilket indebærer, at også urealiserede værdireguleringer beskattes løbende. Dette harmonerer i højere grad med den regnskabsmæssige behandling, hvor dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Det betyder, at der i praksis ofte er mindre forskel mellem regnskab og skat for børsnoterede værdipapirer end for kapitalandele indregnet efter indre værdis metode.

Samlet set medfører disse regler, at der er betydelige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige behandling. Indtægter fra datter- og associerede virksomheder, som regnskabsmæssigt indregnes løbende via indre værdis metode, er ofte skattefrie og påvirker derfor ikke den skattepligtige indkomst. Omvendt vil afkast fra børsnoterede værdipapirer typisk være fuldt skattepligtige, hvilket medfører, at disse investeringer har en direkte skattemæssig effekt i samme periode som den regnskabsmæssige indregning.

Denne forskel mellem regnskab og skat har betydning for analysen af virksomhedens resultat og egenkapital, idet en væsentlig del af det regnskabsmæssige resultat kan være skattemæssigt neutralt. Det understreger vigtigheden af at skelne mellem regnskabsmæssig indtjening og skattepligtig indkomst ved vurdering af MSM ApS' økonomiske forhold.

8.7. Resultat af kapitalandelels effekt på skattepligtig indkomst

I MSM ApS har resultatet fra kapitalandele en væsentlig betydning for det regnskabsmæssige resultat, men en begrænset direkte effekt på den skattepligtige indkomst. I 2025 udgør resultatet fra tilknyttede virksomheder 3.326 t.kr., mens resultatet fra associerede virksomheder og kapitalinteresser samlet udgør -978 t.kr., hvilket giver en nettoeffekt på 2.348 t.kr. i resultatopgørelsen. Dette beløb indgår fuldt ud i det regnskabsmæssige resultat som følge af anvendelsen af indre værdis metode.

Skattemæssigt behandles disse resultatandele imidlertid ikke på samme måde. For kapitalandele i datter- og koncernselskaber er både udbytter og avancer som udgangspunkt skattefrie. Det betyder, at de 2.348 t.kr., som er indregnet i resultatopgørelsen, ikke indgår i den skattepligtige indkomst. Dermed opstår der en væsentlig forskel mellem det regnskabsmæssige resultat og den skattemæssige indkomst, idet en betydelig del af resultatet er skattemæssigt neutralt.

Omvendt forholder det sig anderledes for MSM ApS' investeringer i børsnoterede værdipapirer. I 2025 udgør de samlede finansielle indtægter 7.006 t.kr., hvoraf 3.554 t.kr. vedrører urealiserede værdireguleringer på værdipapirer målt til dagsværdi. Disse indtægter beskattes som udgangspunkt, da børsnoterede porteføljeaktier typisk er skattepligtige og ofte beskattes efter lagerprincippet. Dette indebærer, at både realiserede og urealiserede gevinster indgår i den skattepligtige indkomst.

Samlet set betyder dette, at MSM ApS' skattepligtige indkomst i højere grad påvirkes af afkastet fra værdipapirer end af resultatet fra kapitalandele. Mens 2.348 t.kr. fra kapitalandele ikke beskattes, vil en væsentlig del af de 7.006 t.kr. i finansielle indtægter – herunder de 3.554 t.kr. i urealiserede gevinster – indgå i den skattepligtige indkomst. Dette illustrerer tydeligt, hvordan forskellene mellem regnskab og skat fører til, at det regnskabsmæssige resultat ikke er et retvisende udtryk for den faktiske skattebetaling.

9. Diskussion

Valget af indregningsmetoder i MSM ApS afspejler en bevidst differentiering mellem investeringernes karakter og den ønskede regnskabsmæssige præsentation. De tre anvendte metoder – indre værdis metode, kostprismetoden og dagsværdi over resultatopgørelsen – har hver deres styrker og svagheder i forhold til at give et retvisende billede, hvilket gør det relevant at vurdere, om de konkrete valg er optimale.

For kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser er indre værdis metode anvendt. Denne metode anses generelt for at være den mest retvisende i situationer, hvor der foreligger bestemmende eller betydelig indflydelse. Metoden sikrer, at virksomheden løbende indregner sin forholdsmæssige andel af resultat og egenkapital i de underliggende selskaber, hvilket giver et dynamisk billede af værdiskabelsen. I MSM ApS medfører dette, at resultatopgørelsen løbende afspejler den økonomiske udvikling i porteføljeselskaberne, og balancen justeres tilsvarende gennem værdireguleringer.

Dog kan det diskuteres, om metoden altid er den mest retvisende i praksis. Indre værdis metode medfører, at der indregnes urealiserede værdireguleringer, hvilket kan give et resultat, der ikke nødvendigvis er realiserbart i likvid form. Samtidig kan metoden skabe volatilitet i resultatet, særligt når associerede virksomheder og kapitalinteresser har varierende resultater. I MSM ApS ses dette ved, at negative resultatandele i 2025 reducerer den samlede indtjening. Dermed kan brugeren få et mere komplekst billede af virksomhedens performance, hvor det kan være vanskeligt at skelne mellem driftsresultat og investeringsafkast.

For kapitalandele uden indflydelse er kostprismetoden anvendt. Denne metode er mere konservativ, idet værdien fastholdes til anskaffelsessummen med evt. nedskrivninger, og indtægter først indregnes ved udbytte eller realisering. Metoden har den fordel, at den giver et stabilt resultat og undgår indregning af urealiserede gevinster. Dette kan være hensigtsmæssigt i situationer, hvor investeringerne har karakter af passiv kapitalanbringelse, og hvor der ikke er adgang til løbende information om den underliggende virksomheds økonomiske forhold.

Omvendt kan det argumenteres, at kostprismetoden ikke er fuldt retvisende, da den ikke afspejler værdistigninger eller -fald, før disse realiseres. Det betyder, at kapitalandele kan fremstå undervurderede i balancen, og at resultatopgørelsen ikke giver et retvisende billede af den løbende værdiskabelse. I den forstand prioriterer metoden pålidelighed (reliabilitet) over relevans, hvilket kan være mindre hensigtsmæssigt, hvis formålet er at give et aktuelt billede af virksomhedens finansielle stilling.

For børsnoterede værdipapirer er dagsværdi over resultatopgørelsen anvendt. Denne metode giver en høj grad af relevans, da investeringerne løbende måles til markedsværdi, og både realiserede og urealiserede værdireguleringer indgår i resultatet. Dette sikrer, at regnskabet afspejler den aktuelle økonomiske værdi af investeringerne, hvilket er særligt relevant for likvide og markedsomsatte aktiver.

Imidlertid medfører denne metode også udfordringer. Dagsværdimåling kan skabe betydelig volatilitet i resultatopgørelsen, da værdien påvirkes af kortsigtede markedsudsving. Derudover kan en væsentlig del af resultatet være baseret på urealiserede gevinster, hvilket reducerer sammenligneligheden med mere driftsbaserede indtægter. I MSM ApS ses dette ved, at finansielle indtægter udgør en væsentlig del af årets resultat, hvilket kan gøre det vanskeligt at vurdere virksomhedens underliggende drift.

Samlet set kan det vurderes, at de valgte indregningsmetoder er fagligt velbegrundede og i overensstemmelse med årsregnskabslovens princip om et retvisende billede, idet der er en klar sammenhæng mellem investeringstype og metodevalg. Indre værdis metode er hensigtsmæssig for kapitalandele med indflydelse, kostprismetoden for passive investeringer og dagsværdi for børsnoterede værdipapirer.

Dog er det vigtigt at understrege, at "det mest retvisende" ikke nødvendigvis er entydigt. De anvendte metoder repræsenterer en balance mellem relevans og pålidelighed, hvor forsigtighedsprincippet typisk trækker i retning af mere stabile og konservative målinger ved usikre værdier.

Hertil kommer overvejelser vedr. dokumentationskrav ved opgørelse af dagsværdi, særligt når målingen baseres på dagsværdiniveau 3, dvs. input fra et ikke-aktivt marked. Ifølge EY bør valget af dagsværdi som regnskabspraksis derfor overvejes nøje, bl.a. som følge af de omfattende dokumentationskrav, og fordi metoden ikke er en særligt udbredt praksis. (Jeppesen, 2026, p. 338)

Dette kan bl.a. sammenholdes med, at Erhvervsstyrelsen har udarbejdet vejledningen ”Måling af investeringsejendomme til dagsværdi efter årsregnskabsloven” (Erhvervsstyrelsen, 2023), hvor styrelsen beskriver konstateringer fra kontroller af regnskabsmæssig behandling af investeringsejendomme målt til dagsværdi – herunder, at der er identificeret flere fejl. Alt andet lige er opgørelse af dagsværdi for en ejendom ofte enklere end for en kapitalandel, bl.a. fordi der typisk findes flere markedsdata og eksterne vurderingsrapporter (fx fra Colliers). Dette taler for, at dagsværdi som regnskabspraksis for kapitalandele bør overvejes med omtanke, før metoden vælges. Omvendt kan dagsværdi være relevant, hvis virksomheden eksempelvis skal låne finansiering og har behov for at kunne dokumentere en stærk egenkapital.

Indre værdi og dagsværdi øger relevansen, men kan reducere stabiliteten

Kostpris øger stabiliteten, men reducerer relevansen. I MSM ApS betyder dette, at regnskabet samlet set giver et retvisende billede, men at resultatet i høj grad påvirkes af regnskabsmæssige vurderinger og urealiserede værdireguleringer. Dermed bør regnskabsbrugeren være opmærksom på, at en væsentlig del af resultatet ikke nødvendigvis er realiseret, og at vurderingen af virksomhedens økonomiske situation derfor kræver en analyse af de bagvedliggende indregningsmetoder.

Samlet vurderes indre værdis metode som mest retvisende for kapitalandele med indflydelse, mens dagsværdi er mest retvisende for børsnoterede værdipapirer, og kostpris er hensigtsmæssig for passive investeringer.

10. Konklusion

Formålet med opgaven har været at analysere, hvordan MSM ApS skal regnskabs- og skattemæssigt behandle kapitalandele efter årsregnskabsloven, samt hvilke forskelle og økonomiske konsekvenser der opstår heraf.

Analysen viser, at klassificeringen af kapitalandele efter årsregnskabsloven i høj grad baseres på graden af indflydelse, herunder bestemmende og betydelig indflydelse, samt formålet med investeringen. Dette medfører, at kapitalandele opdeles i dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser og øvrige kapitalandele, hvilket er afgørende for den efterfølgende regnskabsmæssige behandling. Den skattemæssige klassificering følger derimod en mere regelbaseret tilgang, hvor ejerandel, kontrol og eventuel sambeskatning er centrale kriterier.

På baggrund af denne klassificering er der i MSM ApS foretaget et differentieret valg af indregningsmetoder. Indre værdis metode er anvendt for kapitalandele med indflydelse, kostprismetoden for passive investeringer uden indflydelse, og dagsværdi over resultatopgørelsen for børsnoterede værdipapirer. Analysen viser, at disse valg er fagligt velbegrundede og i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav om et retvisende billede. Indre værdis metode medfører, at resultat og egenkapital løbende afspejler udviklingen i de underliggende virksomheder, mens dagsværdimåling sikrer, at børsnoterede værdipapirer indregnes til aktuel markedsværdi. Kostprismetoden giver derimod et mere stabilt, men mindre aktuelt, billede af investeringens værdi.

Samtidig viser analysen, at de valgte indregningsmetoder har væsentlig betydning for MSM ApS' resultat, egenkapital og finansielle stilling. Anvendelsen af indre værdis metode og dagsværdi medfører, at resultatet i høj grad påvirkes af urealiserede værdireguleringer og udviklingen i de finansielle investeringer, hvilket kan skabe volatilitet i resultatopgørelsen. Dette indebærer, at en væsentlig del af det regnskabsmæssige resultat ikke nødvendigvis er realiseret i likvid form.

Den skattemæssige behandling adskiller sig væsentligt fra den regnskabsmæssige behandling. For kapitalandele i datter- og koncernselskaber er udbytter og avancer som udgangspunkt skattefri, hvilket betyder, at indregnede resultatandele efter indre værdis metode ikke påvirker den skattepligtige indkomst. Omvendt vil afkast fra børsnoterede værdipapirer typisk være fuldt skattepligtige og i visse tilfælde beskattes efter lagerprincippet, hvilket indebærer, at både realiserede og urealiserede værdireguleringer påvirker den skattepligtige indkomst løbende. Dette medfører betydelige forskelle mellem det regnskabsmæssige resultat og den skattepligtige indkomst.

Samlet set kan det konkluderes, at MSM ApS' behandling af kapitalandele og værdipapirer er i overensstemmelse med gældende regler og giver et retvisende billede af virksomhedens økonomiske situation. Dog medfører forskellene mellem regnskab og skat, at regnskabsbrugeren skal være opmærksom på, at regnskabsmæssig indtjening ikke nødvendigvis svarer til skattepligtig indkomst. Det understreger vigtigheden af at analysere både regnskabsmæssige og skattemæssige forhold for at opnå en fuldstændig forståelse af virksomhedens økonomi.

11. Perspektivering

I fremtiden kan ændringer i indregningsmetoder udgøre en væsentlig udfordring for virksomheder som MSM ApS. Årsregnskabsloven giver mulighed for at ændre målemetode, eksempelvis fra kostpris til indre værdi eller dagsværdi, hvis dette giver et mere retvisende billede. En sådan ændring vil dog kunne have betydelige konsekvenser for både resultat, egenkapital og nøgletal, idet værdierne i regnskabet fremover vil blive opgjort efter nye principper. Dette kan medføre manglende sammenlignelighed mellem regnskabsår og gøre det vanskeligere for regnskabsbrugere at analysere udviklingen over tid.

Samtidig kan ændringer i indregningsmetoder medføre øget volatilitet i resultatopgørelsen, særligt hvis der overgås til metoder som indre værdi eller dagsværdi, hvor urealiserede værdireguleringer indregnes løbende. Dette kan skabe større usikkerhed omkring virksomhedens reelle indtjening og gøre det vanskeligere for ledelsen at planlægge og styre virksomheden.

Derudover kan ændringer i indregningsmetoder påvirke forholdet til skat. Da skattereglerne ikke nødvendigvis følger de regnskabsmæssige metoder, vil en ændring kunne øge forskellene mellem regnskabsmæssigt resultat og skattepligtig indkomst. Dette kan føre til større behov for opgørelse af udskudt skat og mere kompleks skatteplanlægning.

Endelig kan fremtidige ændringer i lovgivning og praksis betyde, at virksomheder bliver nødt til at tilpasse deres indregningsmetoder, eksempelvis som følge af nye krav til transparens på EU-niveau. Dette understreger, at valget af indregningsmetode ikke er statisk, men løbende må vurderes i forhold til både regnskabsmæssige krav og virksomhedens konkrete forhold.

12. Litteraturliste

- BDO, 2023. *Kapitalandele og koncernmellemværender i årsregnskabet*. [Online]
Available at: <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2023/kapitalandele-og-koncernmellemværender-i-aarsregnskabet>
- Christensen, M., 2025. *Udbytter er nu skattefrie*. [Online]
Available at: <https://www.deloitte.com/dk/en/services/tax/perspectives/udbytter-er-nu-skattefrie.html>
- Erhvervsministeriet, 2022. [Online]
Available at: <https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2022/1441>
- Erhvervsstyrelsen, 2021. *Årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser*. [Online]
Available at: <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-aarsregnskabslovens-bestemmelser-om-kapitalinteresser>
- Erhvervsstyrelsen, 2023. *Vejledning om Måling af investeringsejendomme til dagsværdi efter årsregnskabsloven*. [Online]
Available at: <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-maaling-af-investeringsejendomme-til-dagsvaerdi-efter-aarsregnskabsloven>
[Senest hentet eller vist den 05 2026].
- Erhvervsministeriet, 2026. *Bekendtgørelse af årsregnskabsloven*. [Online]
Available at: <https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2026/402>
- Jeppesen, C., 2022. *Kapitalandele i regnskabet – overblik over typer og metoder*. [Online]
Available at: https://www.ey.com/da_dk/insights/assurance/kapitalandele-i-regnskabet
- Jeppesen, C., 2026. *Indsigt i årsregnskabsloven 2026/27*. [Online]
Available at: https://www.ey.com/da_dk/insights/assurance/indsigt-i-aarsregnskabsloven
- Larsen, J. P., 2021. *Erhvervsstyrelsens vejledning til årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser*. [Online]
Available at: https://www.ey.com/da_dk/insights/assurance/vejledning-til-aarsregnskabslovens-bestemmelse-om-kapitalinteresser
- Raslow, R. D., 2023. *Aktiebeskatning hos selskaber*. [Online]
Available at: <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2023/aktiebeskatning-hos-selskaber>

Skat, 2026. *Skattefri udbytteindtægter - herunder udbytte af egne aktier*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2049138>

Skatteministeriet, 2025. *Bekendtgørelse af lov om påligningen af indkomstskat til staten (ligningsloven)*. [Online]

Available at: <https://www.retsinformation.dk/eli/lt/2025/1500>

Skatteministeriet, 2025. *Bekendtgørelse af selskabsskatteloven*. [Online]

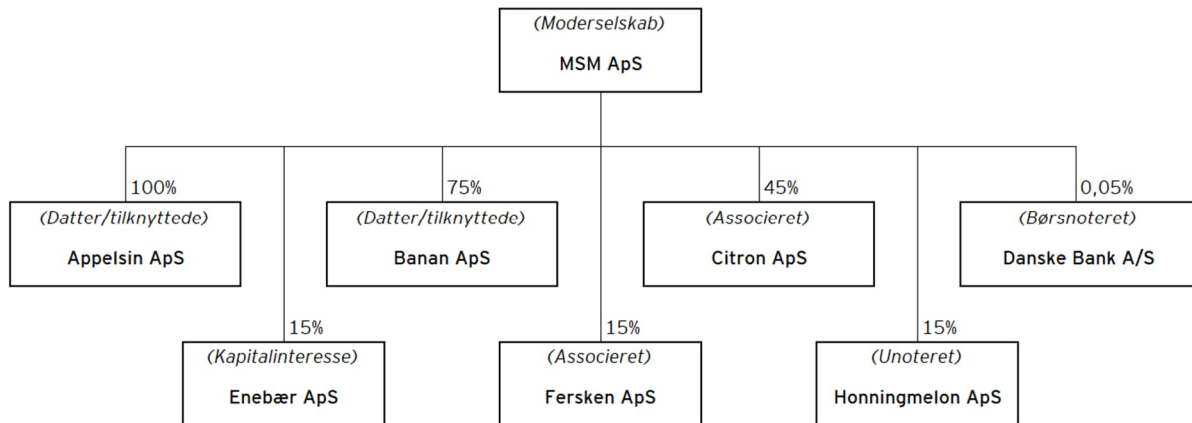
Available at: <https://www.retsinformation.dk/eli/lt/2025/279>

statistik, D., 2025. *Danmark havde 58.300 koncerner i 2023*. [Online]

Available at: <https://www.dst.dk/da/Statistik/udgivelser/NytHtml?cid=52198>

13. Bilag

13.1. Bilag 1 - Koncerndiagram



13.2. Bilag 2 – Årsrapport MSM ApS

MSM ApS

Adresse,

CVR-nr. #

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den #. måned 2026

Dirigent:

.....
#

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	4
Årsregnskab 1. januar – 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for MSM ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

#-by, den # måned 2026
Direktion:

#

Bestyrelse:

#

formand

#

#

Den uafhængige revisors erklæring

Ledelsesberetning

Oplysninger om virksomheden

Navn	MSM ApS
Adresse, postnr. by	Nyvej 1, 9999 Handelsby
CVR-nr.	#
Stiftet	
Hjemstedskommune	
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	
E-mail	
Telefon	
Bestyrelse	
Direktion	
Revisor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Usikkerhed ved indregning eller måling

Usædvanlige forhold

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Begivenheder efter balancedagen

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2025	2024
	Bruttofortjeneste	163	521
2	Personaleomkostninger	-5.219	-2.783
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-290	-293
	Andre driftsomkostninger	-62	0
	Resultat før finansielle poster	-5.408	-2.555
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.326	4.286
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-678	1.444
	Resultat af kapitalandele i kapitalinteresser	-300	800
3	Finansielle indtægter	7.006	13.642
4	Finansielle omkostninger	-1.814	-606
	Resultat før skat	2.132	17.011
	Skat af årets resultat	-21	-2.336
	Årets resultat	2.111	14.675
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	500	500
	Overført resultat	-1.415	9.089
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	3.026	5.086
		2.111	14.675

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger (domicilejendomme)	4.707	4.801
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.797	6.381
		<u>10.504</u>	<u>11.182</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	33.819	30.493
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.822	4.500
6	Kapitalandele i kapitalinteresser	2.805	3.105
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	433	433
		<u>40.879</u>	<u>38.531</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>51.383</u>	<u>49.713</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.756	0
		<u>3.756</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	16.458	24.017
	Tilgodehavender hos Kapitalinteresser	13	0
	Tilgodehavende selskabsskat	781	851
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	310	83
	Andre tilgodehavender	2.076	2.035
		<u>19.638</u>	<u>26.986</u>
7	Værdipapirer	<u>45.231</u>	<u>43.776</u>
	Likvide beholdninger	<u>9.771</u>	<u>10.952</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>78.396</u>	<u>81.714</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>129.779</u></u>	<u><u>131.427</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Selskabskapital	300	300
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	14.624	11.598
	Overført resultat	110.166	111.581
	Foreslået udbytte	500	500
	Egenkapital i alt	125.590	123.979
	Hensatte forpligtelser		
	Andre hensatte forpligtelser	0	429
	Udskudt skat	399	369
	Hensatte forpligtelser i alt	399	798
	Gældsforpligtelser		
8	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	276	413
		276	413
	Kortfristede gældsforpligtelser		
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	138	138
	Gæld til banker	2.722	2.846
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	91	76
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	301	2.523
	Anden gæld	262	654
		3.514	6.237
	Gældsforpligtelser i alt	3.790	6.650
	PASSIVER I ALT	129.779	131.427

1 Anvendt regnskabspraksis

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapi tal	Reserve for nettoopskriv ning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	300	6.512	102.492	3.000	112.304
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Overført via resultatdisponering	0	5.086	9.089	500	14.675
Egenkapital 1. januar 2025	300	11.598	111.581	500	123.979
Udloddet udbytte	0	0	0	-500	-500
Overført via resultatdisponering	0	3.026	-1.415	500	2.111
Egenkapital 31. december 2025	300	14.624	110.166	500	125.590

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MSM ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Valutaomregning

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

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11 *Entreprisekontrakter*/IAS 18 *Omsætning* som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

I det omfang kunder i forbindelse med salget tilbydes returneringsret, indregnes omsætning for solgte varer reduceret med dagsværdien af forventede returneringer opgjort på basis af virksomhedens erfaringsgrundlag for returneringer. I de tilfælde, hvor virksomheden ikke har et erfaringsgrundlag for tilsvarende transaktioner, indregnes ingen nettoomsætning, før returneringsperioden er udløbet.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt. Lejeindtægter fra investeringsejendomme indregnes i posten på et lineært grundlag over lejeperioden, der afspejler det tidsmæssige mønster af brugsfordelene fra det lejede aktiv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som anses for usædvanlige, i forhold til hvad der anses for normale ukuransnedskrivninger eller normale nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser præsenteres i resultatopgørelsen, som særskilte linjer. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i kapitalinteresser foretages alene forholdsmæssige eliminering af koncerninterne avancer/tab. I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheder resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver

Posten omfatter modtagne udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens tilknyttede virksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor modervirksomheden har den faktiske kontrol over de tilknyttede virksomheder og frem til det tidspunkt, hvor kontrollen ophører.

Modervirksomheden 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 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger (domicilejendomme), produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet materielt aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser (som udelukkende omfatter associerede virksomheder) måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller associerede virksomhed eller kapitalinteressen i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver, består af andre værdipapirer og kapitalandele der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver, kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes gennem de foretagne afskrivninger.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis pengestrømsgenererende enhed. Der nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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 begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af eventuelle rabatter, færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling*.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

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

Indestående på virksomhedens skattekonto er klassificeret under Andre tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for de tilknyttede virksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med de tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende sambeskatningsbidrag eller skyldigt sambeskatningsbidrag.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

Indefrysingsforpligtelse, som omfatter indefrosne feriemidler, måles til nettorealiseringsværdi, inkl. indeksering. Indekseringsreguleringer indregnes i resultatopgørelsen som renteomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

kr.	2025	2024
2		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	5.086	2.643
Pensioner	120	130
Andre omkostninger til social sikring	13	10
	<u>5.219</u>	<u>2.783</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>3</u>	<u>3</u>
3		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.252	1.327
Renteindtægter fra kapitalinteresser	131	116
Øvrige renteindtægter	5.623	12.199
	<u>7.006</u>	<u>13.642</u>
4		
Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	1.814	606
	<u>1.814</u>	<u>606</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Materielle aktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2025	5.129	6.841
Tilgang	0	265
Afgang	0	-668
Kostpris 31. december 2025	5.129	6.438
Ned- og afskrivninger 1. januar 2025	328	868
Nedskrivninger	94	196
Afskrivninger		-15
Ned- og afskrivninger 31. december 2025	422	1049
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	4.707	5.389

6 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2025	20.000	6.000	2.000	433	28.433
Tilgange	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2025	20.000	6.000	2.000	433	28.433
Værdireguleringer 1. januar 2025	10.493	-1.500	1.105	0	10.098
Andel af årets resultat	3.326	-678	-300	0	2.348
Værdireguleringer 31. december 2025	13.819	-2.178	805	0	12.446
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	33.819	3.822	2.805	433	40.879

7 Værdipapirer og kapitalandele

kr.	Dagsværdioplysninger Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi, ultimo	45.231
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen	3.554
Dagsværdiniveau	1

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Kreditinstitutter	414	138	276	0
Kreditinstitutter i alt	414	138	276	0

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Virksomheden har til fordel for den tilknyttede virksomhed # ApS' kreditorer afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende nettotilgodehavendet hos den tilknyttede virksomheds kreditorer. Beløbet udgør # t.kr. pr. balancedagen.

Virksomheden har stillet kaution for den tilknyttede virksomheds banklån, maks. # t.kr.

Virksomheden er sambeskattet med den tilknyttede virksomhed # ApS. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med # ApS for danske selskabsskatter. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør # t.kr. pr. 31. december 2025. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at virksomhedens hæftelse udgør et mindre eller større beløb.

Andre forpligtelser og operationelle leasingforpligtelser

Virksomheden har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

Restløbetid i # måneder med en gennemsnitlig månedlig ydelse på # t.kr., i alt # t.kr.

Herudover har virksomheden indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet i balancen, jf. note 14.

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.