

# CM Holding Hjallerup ApS

Tranekæret 11, 9320 Hjallerup  
CVR-nr. 32 05 99 10

Årsrapport 2024/25

1. juli - 30. juni

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 3. oktober 2025

---

Christian Ravn Mosevang

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 34 73 00  
Aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk



**BDO**

# Indholdsfortegnelse

|   |       |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                                  |       |
| <a href="#">Selskabsoplysninger</a>                         | 3     |
| <b>Erklæringer</b>  |       |
| <a href="#">Ledelsespåtegning</a>                           | 4     |
| <a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a>  | 5-7   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                    |       |
| <a href="#">Hoved- og nøgletal for koncernen</a>            | 8     |
| <a href="#">Ledelsesberetning</a>                           | 9-11  |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025</b> |       |
| <a href="#">Resultatopgørelse</a>                           | 12    |
| <a href="#">Balance</a>                                     | 13-14 |
| <a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>                        | 15    |
| <a href="#">Pengestrømsopgørelse</a>                        | 16    |
| <a href="#">Noter</a>                                       | 17-21 |
| <a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>                    | 22-27 |

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | CM Holding Hjallerup ApS<br>Tranekæret 11<br>9320 Hjallerup<br><br>CVR-nr.: 32 05 99 10<br>Stiftet: 15. december 2008<br>Kommune: Brønderslev<br>Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025 |
| <b>Direktion</b>     | Christian Ravn Mosevang  |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Visionsvej 51<br>9000 Aalborg  |
| <b>Pengeinstitut</b> | Jyske Bank   |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for CM Holding Hjøllerup ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjøllerup, den 3. oktober 2025

Direktion:

---

Christian Ravn Mosevang

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CM Holding Hjallerup ApS

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CM Holding Hjallerup ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Aalborg, den 3. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26734

## Hoved- og nøgletal for koncernen

|  | 2024/25 | 2023/24 | 2022/23 | 2021/22 |
|--|---------|---------|---------|---------|
|  | tkr.    | tkr.    | tkr.    | tkr.    |
| <b>Resultatopgørelse</b>                 |         |         |         |         |
| Bruttoresultat                           | 78.057  | 64.372  | 67.890  | 68.176  |
| Resultat af primær drift                 | 27.211  | 23.324  | 27.899  | 22.926  |
| Finansielle poster, netto                | 1.413   | 3.670   | 999     | -2.410  |
| Årets resultat før skat                  | 28.624  | 26.994  | 28.898  | 20.516  |
| Årets resultat                           | 21.872  | 20.633  | 22.137  | 15.552  |
| <b>Balance</b>                           |         |         |         |         |
| Balancesum                               | 142.081 | 131.214 | 109.226 | 98.500  |
| Egenkapital                              | 116.937 | 105.065 | 87.432  | 67.295  |
| <b>Pengestrømme</b>                      |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet         | 22.788  | 27.771  | 27.309  | 11.765  |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | -18.492 | -24.183 | -14.030 | -5.397  |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet  | -9.840  | -3.010  | -5.749  | -6.523  |
| Pengestrømme i alt                       | -5.544  | 578     | 7.530   | -155    |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | -20.184 | -15.648 | -8.970  | -5.397  |
| <b>Nøgletal</b>                          |         |         |         |         |
| Soliditetsgrad                           | 82,3    | 80,1    | 80,0    | 68,3    |
| Egenkapitalforrentning                   | 19,7    | 21,4    | 28,6    | 34,5    |

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

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter består i drift af holdingselskabsvirksomhed.

Koncernen er en førende leverandør af automatiseret stålbearbejdning med fuld værdikædeintegration fra rådgivning og design af løsninger til produktion, lager og logistik. Vi er specialiseret inden for plade- og rørbearbejdning kombineret med svejsning, CNC-bearbejdning, 3D-måling og montage/pakning.

Vores kompetencer og teknologier tæller blandt andet:

- Laserskæring af plader og profiler med høj præcision og korte omstillingstider, understøttet af stabil kvalitet i både prototyper og serieproduktion.
- Pladebearbejdning og kantbuk i skalerbare serier, understøttet af robotsvejsning (MIG/MAG/TIG) og CNC-bearbejdning til færdige delmontager.
- 3D-måling og kvalitetsstyring efter ISO 9001:2015 for ensartet kvalitet og dokumentation.
- Supply Chain Services: konsignationslager, bufferordrer og Just-in-Time-leverancer, der reducerer kundernes kapitalbinding og sikrer høj tilgængelighed.

Vi arbejder som "Din strategiske Partner indenfor stålbearbejdning" med fokus på høj kvalitet, fleksibilitet og leveringssikkerhed.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2024/25 har koncernen udbygget sin position som førende underleverandør inden for automatiseret plade- og rørbearbejdning. Med øget fokus på fleksibilitet, kvalitet og teknologiske investeringer styrker vi vores strategiske samarbejde med både eksisterende og nye kunder.

Vi har det seneste år investeret i nye højteknologiske rørlasermaskiner med automatisk af- og pålæsning. Disse investeringer forventes at styrke vores konkurrenceevne og medføre følgende fordele:

- 30% øget produktionskapacitet
- Forbedret kvalitet og ensartethed i laserskæringen
- Reduceret spild og effektiv omstilling mellem serier
- Øget energieffektivitet

For at udnytte det fulde potentiale af den nye teknologi har vi prioriteret kompetenceudvikling blandt de involverede medarbejdere. Det sikrer korrekt betjening og optimal udnyttelse af både maskiner og medarbejderressourcer.

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Behovet for arbejdskraft med erhvervsfaglig baggrund er afgørende for vores fremtidige vækst. Vi bidrager aktivt til styrkelsen af erhvervsuddannelserne ved at ansætte lærlinge og elever. I øjeblikket beskæftiger vi ni lærlinge og elever.

Vi har implementeret nye supply chain-tjenester, som gør det muligt at tilbyde følgende løsninger til vores kunder:

- Bufferordrer med hurtigere genopfyldning
- Konsignationslager
- Just-in-time-leverancer, som reducerer kundernes kapitalbinding

Disse tiltag bidrager til en tættere integration i kundernes værdikæde og et højere serviceniveau. Det forventes at styrke kundetilfredsheden og tiltrække nye kunder.

I juni 2025 gentog vi succesen fra 2023 med afholdelse af Kundedag på vores matrikel i Hjøllerp. Over 170 kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere deltog. Dagen havde fokus på innovation med live-demonstrationer af rørlasercellernes kapacitet, rundvisning i produktionen og dialog om fremtidige løsninger.

Vi foretager løbende vurderinger af finansielle risici i den daglige drift, herunder forhold vedrørende kunder og markeder, leverandører, produkter, råvarer, valuta, finansiering og it-beredskab.

Vi overholder alle gældende miljøkrav, og vores kvalitets- og miljøledelsessystem er certificeret efter ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 og DS/ISO 45001:2018.

I takt med det stigende fokus på bæredygtighed arbejder vi målrettet mod en grønnere fremtid. Udover vores

EcoVadis-certificering er vi nu også SBTi-certificerede og har udarbejdet en ESG-rapport med konkrete målsætninger:

- Reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledninger med 80 % (scope 1 og 2)
- Genanvendelse af 95 % af vores affald

For at støtte vores kunder i deres bæredygtighedsarbejde rapporterer vi CO<sub>2</sub>e-udledningen på hvert enkelt produceret emne.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat før skat på 28,6 millioner kroner er i overensstemmelse med forventningerne for regnskabsåret 2024/2025.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Forventninger til fremtiden

## Ledelsesberetning

### Forventninger til fremtiden (fortsat)

Forventningerne til koncernens udvikling og økonomiske resultater er fortsat positive. Vi fokuserer på omstilling, støtte til loyale kunder og effektivisering af interne processer. Vi fastholder vores kernekompetencer og arbejder strategisk med digital og bæredygtig innovation samt investeringer i ny teknologi, der kan imødekomme kundernes behov.

På trods af global usikkerhed og påvirkninger af efterspørgslen leverer vi fortsat stærke resultater. Vores ambition er at konsolidere positionen som "Din strategiske partner indenfor stålbearbejdning" gennem kundeløsninger, hvor produktion, lager og logistik integreres optimalt.

Fokuspunkterne for det kommende år er fortsat:

Højt kompetenceniveau - Leveringssikkerhed - Høj kvalitet

Vi har formået at være en virksomhed, der skubber grænserne for optimering af forretningsprocesser og sikrer, at både kunder, leverandører og medarbejdere har en positiv oplevelse med koncernen.

Resultatforventningen for regnskabsåret 2025/26 er et resultat før skat på 25-30 mio. kr., hvilket er på niveau med regnskabsåret 2024/25.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

|  | Note | Koncernen         |                   | Moderselskabet    |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                             |      | <b>78.057.165</b> | <b>64.371.578</b> | <b>-84.999</b>    | <b>-43.290</b>    |
| Personaleomkostninger                                | 1    | -41.651.621       | -32.298.593       | 0                 | 0                 |
| Af- og nedskrivninger                                |      | -9.194.304        | -8.749.096        | 0                 | 0                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                |      | <b>27.211.240</b> | <b>23.323.889</b> | <b>-84.999</b>    | <b>-43.290</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i dat-<br>tervirksomheder | 2    | 0                 | 0                 | 22.772.824        | 20.195.672        |
| Andre finansielle indtægter                          |      | 1.651.215         | 3.674.274         | 1.931.237         | 3.386.741         |
| Andre finansielle omkostninger                       |      | -238.115          | -3.973            | -201.721          | 0                 |
| <b>Resultat før skat</b>                             |      | <b>28.624.340</b> | <b>26.994.190</b> | <b>24.417.341</b> | <b>23.539.123</b> |
| Skat af årets resultat                               | 3    | -6.752.488        | -6.361.377        | -374.719          | -735.540          |
| <b>Årets resultat</b>                                | 4    | <b>21.871.852</b> | <b>20.632.813</b> | <b>24.042.622</b> | <b>22.803.583</b> |

## Balance 30. juni

|   | Koncernen |                    | Moderselskabet     |                    |                    |
|---|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | Note      | 2025<br>kr.        | 2024<br>kr.        | 2025<br>kr.        | 2024<br>kr.        |
| <b>Aktiver</b>                                  |           |                    |                    |                    |                    |
| Goodwill  |           | 0                  | 2.170.769          | 0                  | 0                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>               | 5         | <b>0</b>           | <b>2.170.769</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Grunde og bygninger                             |           | 31.073.131         | 26.080.791         | 0                  | 0                  |
| Produktionsanlæg og maskiner                    |           | 22.108.544         | 8.876.556          | 0                  | 0                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar         |           | 204.998            | 264.998            | 0                  | 0                  |
| Indretning af lejede lokaler                    |           | 1.392.923          | 0                  | 0                  | 0                  |
| Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. |           | 2.268.638          | 8.590.449          | 0                  | 0                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                 | 6         | <b>57.048.234</b>  | <b>43.812.794</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Kapitalandele i dattervirksomheder              |           | 0                  | 0                  | 77.490.826         | 69.718.002         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                | 7         | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>77.490.826</b>  | <b>69.718.002</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                            |           | <b>57.048.234</b>  | <b>45.983.563</b>  | <b>77.490.826</b>  | <b>69.718.002</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                     |           | 9.916.131          | 8.427.404          | 0                  | 0                  |
| Varer under fremstilling                        |           | 6.186.266          | 5.227.294          | 0                  | 0                  |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer        |           | 5.889.179          | 4.985.856          | 0                  | 0                  |
| <b>Varebeholdninger</b>                         |           | <b>21.991.576</b>  | <b>18.640.554</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser     |           | 25.289.594         | 21.959.652         | 0                  | 0                  |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder     |           | 0                  | 0                  | 3.086.229          | 0                  |
| Andre tilgodehavender                           |           | 742.412            | 2.378.289          | 3.115              | 4.999              |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag             |           | 0                  | 0                  | 5.420.961          | 5.634.164          |
| Periodeafgrænsningsposter                       | 8         | 1.217.836          | 1.013.353          | 0                  | 0                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                          |           | <b>27.249.842</b>  | <b>25.351.294</b>  | <b>8.510.305</b>   | <b>5.639.163</b>   |
| Andre værdipapirer og kapitalandele             | 9         | 32.977.111         | 32.879.994         | 32.977.111         | 32.879.994         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>            |           | <b>32.977.111</b>  | <b>32.879.994</b>  | <b>32.977.111</b>  | <b>32.879.994</b>  |
| Likvide beholdninger                            |           | 2.813.868          | 8.358.538          | 2.324.190          | 1.017.770          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                        |           | <b>85.032.397</b>  | <b>85.230.380</b>  | <b>43.811.606</b>  | <b>39.536.927</b>  |
| <b>Aktiver</b>                                  |           | <b>142.080.631</b> | <b>131.213.943</b> | <b>121.302.432</b> | <b>109.254.929</b> |

## Balance 30. juni

|  | Note | Koncernen          |                    | Moderselskabet     |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2025<br>kr.        | 2024<br>kr.        | 2025<br>kr.        | 2024<br>kr.        |
| <b>Passiver</b>                                  |      |                    |                    |                    |                    |
| Anpartskapital                                   |      | 222.275            | 222.275            | 222.275            | 222.275            |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode |      | 0                  | 0                  | 63.699.229         | 55.926.405         |
| Overført resultat                                |      | 116.579.384        | 94.842.532         | 52.880.155         | 36.745.357         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret              |      | 135.000            | 10.000.000         | 135.000            | 10.000.000         |
| <b>Egenkapital</b>                               |      | <b>116.936.659</b> | <b>105.064.807</b> | <b>116.936.659</b> | <b>102.894.037</b> |
| Hensættelser til udskudt skat                    | 10   | 1.015.956          | 59.148             | 0                  | 0                  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                    |      | <b>1.015.956</b>   | <b>59.148</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Anden gæld                                       |      | 105.000            | 105.000            | 0                  | 0                  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>           | 11   | <b>105.000</b>     | <b>105.000</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| Gæld til pengeinstitutter                        |      | 218.844            | 59.237             | 0                  | 0                  |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder              |      | 0                  | 181.069            | 0                  | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser         |      | 15.374.426         | 16.112.505         | 5.000              | 17.133             |
| Selskabsskat                                     |      | 4.360.773          | 6.343.759          | 4.360.773          | 6.343.759          |
| Anden gæld                                       |      | 4.068.973          | 3.096.980          | 0                  | 0                  |
| Periodeafgrænsningsposter                        | 12   | 0                  | 191.438            | 0                  | 0                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>           |      | <b>24.023.016</b>  | <b>25.984.988</b>  | <b>4.365.773</b>   | <b>6.360.892</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>24.128.016</b>  | <b>26.089.988</b>  | <b>4.365.773</b>   | <b>6.360.892</b>   |
| <b>Passiver</b>                                  |      | <b>142.080.631</b> | <b>131.213.943</b> | <b>121.302.432</b> | <b>109.254.929</b> |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. | 13   |                    |                    |                    |                    |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser            | 14   |                    |                    |                    |                    |
| Nærtstående parter                               | 15   |                    |                    |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

| kr.   | Koncernen       |                    |                                      |                    |
|---|-----------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|
|   | Anparts kapital | Overført resultat  | Foreslået udbytte for regnskabs-året | I alt              |
| Egenkapital 1. juli 2024                    | 222.275         | 94.842.532         | 10.000.000                           | 105.064.807        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 |                 | 21.736.852         | 135.000                              | 21.871.852         |
| <b>Transaktioner med ejere</b>              |                 |                    |                                      |                    |
| Ordinært udbytte                            |                 |                    | -10.000.000                          | -10.000.000        |
| <b>Egenkapital 30. juni 2025</b>            | <b>222.275</b>  | <b>116.579.384</b> | <b>135.000</b>                       | <b>116.936.659</b> |

| kr.   | Moterselskabet  |  |                   |                                      |                    |
|---|-----------------|--|-------------------|--------------------------------------|--------------------|
|   | Anparts kapital | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabs-året | I alt              |
| Egenkapital 1. juli 2024                    | 222.275         | 55.926.405                                       | 36.745.357        | 10.000.000                           | 102.894.037        |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 |                 | 22.772.824                                       | 1.134.798         | 135.000                              | 24.042.622         |
| <b>Transaktioner med ejere</b>              |                 |  |                   |                                      |                    |
| Ordinært udbytte                            |                 |  |                   | -10.000.000                          | -10.000.000        |
| <b>Overførsler</b>                          |                 |  |                   |                                      |                    |
| Modt./dekl. udbytte                         |                 | -15.000.000                                      | 15.000.000        |                                      | 0                  |
| <b>Egenkapital 30. juni 2025</b>            | <b>222.275</b>  | <b>63.699.229</b>                                | <b>52.880.155</b> | <b>135.000</b>                       | <b>116.936.659</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

|  | Koncernen          |                    | Moterselskabet    |                   |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2024/25<br>kr.     | 2023/24<br>kr.     | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    |
| Årets resultat   | 21.871.852         | 20.632.813         | 24.042.622        | 22.803.583        |
| Årets afskrivninger tilbageført  | 9.119.212          | 8.749.096          | 0                 | 0                 |
| Tilbageførsel af realisationsavancer                                     | -653.800           | -104.450           | 0                 | 0                 |
| Urealiserede kursavancer tilbageført                                     | -1.134.824         | -3.146.554         | -1.134.824        | -3.146.554        |
| Resultat af dattervirksomheder   | 0                  | 0                  | -22.772.824       | -20.195.672       |
| Regulering af andre finansielle indtægter                                | 0                  | -17.795            | 0                 | 0                 |
| Skat af årets resultat tilbageført                                       | 6.752.488          | 6.361.377          | 374.719           | 735.540           |
| Betalt selskabsskat  | -7.778.664         | -6.331.980         | -2.144.503        | 275.403           |
| Ændring i varebeholdninger   | -3.351.022         | 321.229            | 0                 | 0                 |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)                                  | -1.898.548         | -2.673.993         | -3.084.345        | 29.721            |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) | -138.596           | 3.981.120          | -12.133           | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                  | <b>22.788.098</b>  | <b>27.770.863</b>  | <b>-4.731.288</b> | <b>502.021</b>    |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -20.183.883        | -15.648.012        | 0                 | 0                 |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 653.800            | 550.000            | 0                 | 0                 |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter                    | 1.037.708          | -9.085.030         | 1.037.708         | -9.243.669        |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                            | <b>-18.492.375</b> | <b>-24.183.042</b> | <b>1.037.708</b>  | <b>-9.243.669</b> |
| Modtaget udbytte i regnskabsåret   | 0                  | 0                  | 15.000.000        | 12.000.000        |
| Ændring i driftskredit   | 159.607            | -9.585             | 0                 | 0                 |
| Betalt udbytte i regnskabsåret   | -10.000.000        | -3.000.000         | -10.000.000       | -3.000.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                           | <b>-9.840.393</b>  | <b>-3.009.585</b>  | <b>5.000.000</b>  | <b>9.000.000</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>  | <b>-5.544.670</b>  | <b>578.236</b>     | <b>1.306.420</b>  | <b>258.352</b>    |
| Likvider 1. juli   | 8.358.538          | 7.721.065          | 1.017.770         | 759.418           |
| <b>Likvider 30. juni</b>   | <b>2.813.868</b>   | <b>8.299.301</b>   | <b>2.324.190</b>  | <b>1.017.770</b>  |
| Likvider 30. juni specificeres således:                                  |                    |                    |                   |                   |
| Likvide beholdninger   | 2.813.868          | 8.299.301          | 2.324.190         | 1.017.770         |
| <b>Likvider</b>  | <b>2.813.868</b>   | <b>8.299.301</b>   | <b>2.324.190</b>  | <b>1.017.770</b>  |

## Noter

|   | Koncernen         |                   | Moterselskabet    |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    |
| <b>1   Personaleomkostninger</b>                                  |                   |                   |                   |                   |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:                  | 74                | 66                | 0                 | 0                 |
| <b>Løn og gager</b>   | 36.115.153        | 27.442.084        | 0                 | 0                 |
| <b>Pensioner</b>  | 4.712.001         | 4.127.743         | 0                 | 0                 |
| <b>Andre omkostninger til social sikring</b>                      | 824.467           | 728.766           | 0                 | 0                 |
|   | <b>41.651.621</b> | <b>32.298.593</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <br>  |                   |                   |                   |                   |
| Vederlag til direktion og bestyrelse                              | 1.226.814         | 1.233.252         | 0                 | 0                 |
|   | <b>1.226.814</b>  | <b>1.233.252</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <br>  |                   |                   |                   |                   |
| <b>2   Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>        |                   |                   |                   |                   |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   | 0                 | 0                 | 22.772.824        | 20.195.672        |
|   | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>22.772.824</b> | <b>20.195.672</b> |
| <br>  |                   |                   |                   |                   |
| <b>3   Skat af årets resultat</b>                                 |                   |                   |                   |                   |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst                    | 5.795.680         | 6.369.704         | 374.719           | 735.540           |
| Regulering af udskudt skat  | 956.808           | -8.327            | 0                 | 0                 |
|   | <b>6.752.488</b>  | <b>6.361.377</b>  | <b>374.719</b>    | <b>735.540</b>    |
| <br>  |                   |                   |                   |                   |
| <b>4   Forslag til resultatdisponering</b>                        |                   |                   |                   |                   |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                               | 135.000           | 10.000.000        | 135.000           | 10.000.000        |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | 0                 | 0                 | 22.772.824        | 20.195.672        |
| Overført resultat   | 21.736.852        | 10.632.813        | 1.134.798         | -7.392.089        |
|   | <b>21.871.852</b> | <b>20.632.813</b> | <b>24.042.622</b> | <b>22.803.583</b> |

## Noter

### 5 | Immaterielle anlægsaktiver

|  | <b>Koncernen</b>  |
|--|-------------------|
| kr.  | Goodwill          |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 10.853.849        |
| <b>Kostpris 30. juni 2025</b>              | <b>10.853.849</b> |
| Afskrivninger 1. juli 2024                 | 8.683.080         |
| Årets afskrivninger                        | 2.170.769         |
| <b>Afskrivninger 30. juni 2025</b>         | <b>10.853.849</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>0</b>          |

### 6 | Materielle anlægsaktiver

|   | <b>Koncernen</b>    |                              |   |
|---|---------------------|------------------------------|---|
| kr.   | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. juli 2024                               | 50.258.580          | 94.174.236                   | 1.097.192                               |
| Overførsel  | 0                   | 8.590.449                    | 0                                       |
| Tilgang   | 6.977.711           | 9.505.493                    | 0                                       |
| Afgang  | 0                   | -10.957.681                  | 0                                       |
| <b>Kostpris 30. juni 2025</b>                       | <b>57.236.291</b>   | <b>101.312.497</b>           | <b>1.097.192</b>                        |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2024                  | 24.177.789          | 85.297.683                   | 832.194                                 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | -10.957.681                  | 0                                       |
| Årets afskrivninger                                 | 1.985.371           | 4.863.951                    | 60.000                                  |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2025</b>          | <b>26.163.160</b>   | <b>79.203.953</b>            | <b>892.194</b>                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>          | <b>31.073.131</b>   | <b>22.108.544</b>            | <b>204.998</b>                          |

|  | <b>Koncernen</b>             |   |
|--|------------------------------|---|
| kr.  | Indretning af lejede lokaler | Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 0                            | 8.590.448                                       |
| Overførsel                                 | 0                            | -8.590.449                                      |
| Tilgang                                    | 1.432.040                    | 2.268.639                                       |
| <b>Kostpris 30. juni 2025</b>              | <b>1.432.040</b>             | <b>2.268.638</b>                                |
| Årets afskrivninger                        | 39.117                       |   |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2025</b> | <b>39.117</b>                | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>1.392.923</b>             | <b>2.268.638</b>                                |

## Noter

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

|  | <b>Moder-<br/>selskabet</b>                |
|--|--|
| kr.  | Kapitalandele i<br>dattervirk-<br>somheder |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 13.791.597                                 |
| <b>Kostpris 30. juni 2025</b>              | <b>13.791.597</b>                          |
| Værdireguleringer 1. juli 2024             | 55.926.405                                 |
| Udloddet resultat                          | -15.000.000                                |
| Årets resultat                             | 22.772.824                                 |
| <b>Værdireguleringer 30. juni 2025</b>     | <b>63.699.229</b>                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>77.490.826</b>                          |

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

| Navn og hjemsted                  | Egenkapital | Årets resultat | Ejerandel |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-----------|
| Hosta Industries A/S, Brønderslev | 77.490.826  | 22.772.824     | 100 %     |

|                                      | <u>Koncernen</u> |                  | <u>Moderselskabet</u> |             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|-------------|
|                                      | 2025<br>kr.      | 2024<br>kr.      | 2025<br>kr.           | 2024<br>kr. |
| <b>8   Periodeafgrænsningsposter</b> |                  |                  |                       |             |
| Forsikringer                         | 373.225          | 255.114          | 0                     | 0           |
| Kontingenter og abonnemeter          | 511.550          | 606.751          | 0                     | 0           |
| Forudbetalte øvrige omkostninger     | 246.090          | 77.556           | 0                     | 0           |
| Forudbetalte sundhedsordning         | 86.971           | 73.932           | 0                     | 0           |
|                                      | <b>1.217.836</b> | <b>1.013.353</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>    |

## Noter

### 9 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

| kr.  | Koncernen  |              |
|--|------------|--------------|
|  | Aktier     | Obligationer |
| Dagsværdi 30. juni 2025                    | 27.283.180 | 5.693.931    |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen | 971.204    | 112.638      |

| kr.  | Moterselskabet |              |
|--|----------------|--------------|
|  | Aktier         | Obligationer |
| Dagsværdi 30. juni 2025                    | 27.283.180     | 5.693.931    |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen | 971.204        | 112.638      |

### 10 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.

|  | Koncernen        |               | Moterselskabet |             |
|--|------------------|---------------|----------------|-------------|
|  | 2025<br>kr.      | 2024<br>kr.   | 2025<br>kr.    | 2024<br>kr. |
| Udskudt skat vedrører:                   |                  |               |                |             |
| Materielle anlægsaktiver                 | 504.769          | -373.387      | 0              | 0           |
| Varebeholdninger                         | 289.737          | 292.140       | 0              | 0           |
| Tilgodehavender                          | 221.450          | 221.795       | 0              | 0           |
| Hensættelse bonus medarbejdere           | 0                | -81.400       | 0              | 0           |
|  | <b>1.015.956</b> | <b>59.148</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>    |
| Udskudt skat 1. juli                     | 59.148           | 67.475        | 0              | 0           |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen | 956.808          | -8.327        | 0              | 0           |
| <b>Udskudt skat 30. juni 2025</b>        | <b>1.015.956</b> | <b>59.148</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>    |

### 11 | Langfristede gældsforpligtelser

| kr.        | Koncernen               |                    |                        |                         |
|------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
|            | 30/6 2025<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/6 2024<br>gæld i alt |
| Anden gæld | 105.000                 | 0                  | 105.000                | 105.000                 |
|            | <b>105.000</b>          | <b>0</b>           | <b>105.000</b>         | <b>105.000</b>          |

### 12 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt salg.

## Noter

### 13 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.361 tkr. pr. balancedagen.

### 14 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har koncernen stillet pant på nominelt 19.700 tkr. Pantet omfatter koncernens ejendomme, der på balancedagen har en regnskabsmæssig værdi på 31.073 tkr.

### 15 | Nærtstående parter

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CM Holding Hjøllerup ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CM Holding Hjøllerup ApS samt dattervirksomheder, hvori CM Holding Hjøllerup ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Bygninger                               | 25 år    | 0 %       |
| Andre investeringsaktiver               | 5 år     | 0 %       |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5 år     | 0 %       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år     | 0 %       |
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år     | 0 %       |

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

### Tilgodehavender

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

### **Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.