

**Nicholaisen A/S**

Sønderskovvej 17

8362 Hørning

CVR-nr. 19 45 47 70

**Årsrapport for 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 29/04 2026

---

Jan Snogdal  
dirigent

Vi forener revision,  
rådgivning og jura



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025	16
Balance pr. 31. december 2025	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2025	20
Noter	21

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Nicholaisen A/S  
Sønderskovvej 17  
8362 Hørning

CVR-nr.: 19 45 47 70  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025  
Hjemsted: Skanderborg

**Bestyrelse**

Jan Snogdal, formand  
Thomas Biehl  
Pia Porse Wett Andersen  
Benjamin Bertelsen  
Søren Milter Nielsen

**Direktion**

Thomas Biehl

**Revision**

Roesgaard  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Nicholaisen A/S.

Årsrapporten aflægges 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 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørning, den 29. april 2026

### Direktion

Thomas Biehl

### Bestyrelse

Jan Snogdal  
formand

Thomas Biehl

Pia Porse Wett Andersen

Benjamin Bertelsen

Søren Milter Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nicholaisen A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nicholaisen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's 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 årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

Horsens, den 29. april 2026

### Roesgaard

Godkendt Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 37 54 31 28

Dorrit Kirckhoff Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne35838

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	22.050	17.083	16.063	15.030	15.297
Resultat af primær drift	4.128	3.847	1.237	964	2.256
Resultat af finansielle poster	(129)	139	274	980	318
Årets resultat	3.104	3.088	1.164	1.513	2.003
<b>Balance</b>					
Balancesum	49.314	47.173	37.754	38.565	43.905
Egenkapital	21.394	20.290	17.202	16.038	14.525
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	1.824	(3.047)	5.994	3.249	(11.379)
- investeringsaktivitet	(1.891)	(402)	(1.063)	(1.270)	690
- finansieringsaktivitet	(501)	(1.924)	(5.419)	315	(726)
Antal medarbejdere	24	21	23	22	21

### Nøgletal

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Nicholaisen A/S er løsningsleverandør til skandinaviske og baltiske produktionsvirksomheder, der tilstræber konkurrencekraft gennem intelligente effektivitetsforbedringer. Løsningerne angår såvel optimeringer på eksisterende produktionsanlæg som etablering af nye anlæg eller fabrikker.

Motiverne for investering er meget forskellige, og vi bestræber os på at skabe værdi for kunderne i alle vores leverancer. Derfor lægger vi stor vægt på en åben og tæt dialog med vores kunder. Det er vores erfaring, at det skaber en fælles tillid og samtidig en fælles forståelse af, hvorfor lige præcis vores løsning er den, som samlet set skaber størst værdi.

Vores kernekunder er førende producenter af køkkener, møbler og vinduer, som søger sparring og rådgivning med fælles værdi for øje, og med fokus på skabelse af de bedste løsninger.

Vores tilgang til skabelse af værdi for vores kunder er udtrykt i vores payoff: "Your Efficiency Partner", der er et stærkt pejlepunkt for vores aktiviteter. Det gælder, hvad enten vi rådgiver om effektivisering af et eksisterende produktionsanlæg, eller vi leverer udstyr i forbindelse med nye løsninger. Vores tilgang kobler til vores vision om at være den erfarne og værdiskabende partner inden for optimering af produktionsudstyr.

Selskabets hovedaktivitet er at drive rådgivning, handel og service indenfor industrien.

### Status på året der er gået

Regnskabsåret har været præget af uro i markedet blandt andet som følge af den geopolitiske situation. Nogle segmenter har oplevet tilbagegang og nogle mere end andre. Uroen til trods har vi haft travlt med nye opgaver i hele Skandinavien og ligeledes i vores datterselskab i Baltikum, Nicholaisen Baltic OÜ. Vi har arbejdet på vores sædvanlige høje niveau, ligesom vi har haft fokus på innovative løsninger, når det har kunnet skabe konkret værdi i forhold til kundens behov.

Vi lancerede i 2024 et forretningsben, [www.nichomachines.com](http://www.nichomachines.com) – en onlineplatform dedikeret til at levere standardmaskiner til skandinaviske og baltiske kunder. Forretningsområdet udvikler sig positivt, og vi forventer at denne del af forretningen kontinuerligt vil bidrage til at skabe værdi i markedet. Initiativet har taget afsæt i vores kunders behov for at kunne købe standardmaskiner til standardopgaver, men vel at mærke i en høj kvalitet og til en lavere pris.

Som led i at skabe værdi for vores kunder oplever vi, at lokal forankring er vigtig. Vi har derfor i det forgangne regnskabsår etableret et nyt datterselskab i Sverige, hvormed vi nu står endnu stærkere i forhold til at være skandinaviske.

Med baggrund i udviklingen, der også har indbefattet en række andre tiltag, står vi meget stærkt i forhold til at assistere vores kunder i deres søgning efter øget konkurrencekraft via intelligente optimeringer eller optimale investeringer i nye anlæg eller fabrikker.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 3.104.240, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 21.393.991.

## Ledelsesberetning

Resultatet afspejler, at virksomheden arbejder projektorienteret. Der er i regnskabsåret afsluttet en række projekter med et tilfredsstillende resultat. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Forventninger til fremtiden

Vi forventer et år med fremgang i top- og bundlinje, og afsættet er vores positionering og strategi samt en positiv respons fra markedet.

I det kommende regnskabsår forventer vi et positivt resultat i niveauet 7-9 mio. kr.

Vi vil tilstræbe at fastholde det positive momentum, og vi vil i den forbindelse have fokus på strategiens store temaer:

- At skabe endnu mere værdi for kunder
- At bygge nye partnerskaber, hvor vores kompetencer bruges i forhold til digitalisering, faktabaserede investeringer, automation, projektledelse og servicekoncepter, der alle understøtter effektivitet på maskiner og anlæg.

Gennemarbejdede løsninger med høj effektivitet understøtter også den grønne dagsorden, idet der kan spares på ressourcer og energi. I forhold til Nicholaisens eget aftryk arbejder vi kontinuerligt med at udfordre vores vanlige arbejdsgange, og vi har implementeret adgang til virtuelle demonstrationer, anlægsovertagelser og tests, som erstatter rejse- og transportmæssige belastninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nicholaisen A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

## Anvendt regnskabspraksis

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

## Anvendt regnskabspraksis

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

#### Brugstid Restværdi

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-6 år 10 %

Indretning af lejede lokaler 10 år 0 %

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrører lejemål.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

### Varebeholdninger

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

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

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

### 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 samt for betalte acontoskatter.

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivt henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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 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 nettoprovenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>22.049.965</b>	<b>17.083.446</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(17.405.836)</u>	<u>(12.733.168)</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>4.644.129</b>	<b>4.350.278</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	<u>(515.990)</u>	<u>(502.882)</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.128.139</b>	<b>3.847.396</b>
Finansielle indtægter	3	260.424	475.907
Finansielle omkostninger	4	<u>(389.364)</u>	<u>(337.198)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.999.199</b>	<b>3.986.105</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(894.959)</u>	<u>(897.945)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.104.240</u></b>	<b><u>3.088.160</u></b>
Foreslået udbytte		3.000.000	2.000.000
Overført resultat		<u>104.240</u>	<u>1.088.160</u>
		<b><u>3.104.240</u></b>	<b><u>3.088.160</u></b>

**Balance pr. 31. december 2025**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	1.147.937	1.210.424
Indretning af lejede lokaler	6	<u>346.811</u>	<u>399.983</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>1.494.748</u></b>	<b><u>1.610.407</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	2.702.495	1.014.123
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	10.000	10.000
Deposita	8	<u>802.700</u>	<u>802.700</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>3.515.195</u></b>	<b><u>1.826.823</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>5.009.943</u></b>	<b><u>3.437.230</u></b>
Færdigvarer og handelsvarer		7.269.843	5.633.039
Forudbetaling for varer		<u>46.097</u>	<u>158.720</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>7.315.940</u></b>	<b><u>5.791.759</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.250.499	4.496.241
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	13.070.492	18.286.119
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.007.163	13.610.280
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		0	159.970
Andre tilgodehavender		8.112	8.112
Periodeafgrænsningsposter		<u>132.614</u>	<u>296.089</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>36.468.880</u></b>	<b><u>36.856.811</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>519.678</u></b>	<b><u>1.087.575</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>44.304.498</u></b>	<b><u>43.736.145</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>49.314.441</u></b>	<b><u>47.173.375</u></b>

**Balance pr. 31. december 2025**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		540.000	540.000
Overført resultat		17.853.991	17.749.751
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>3.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>21.393.991</u></b>	<b><u>20.289.751</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	10	1.537.370	642.411
Hensættelser til garantiforpligtelser		<u>1.526.647</u>	<u>1.292.984</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>3.064.017</u></b>	<b><u>1.935.395</u></b>
Leasingforpligtelser		575.958	480.032
Feriepengeforpligtelser		<u>1.214.777</u>	<u>1.194.185</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b><u>1.790.735</u></b>	<b><u>1.674.217</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	228.224	299.175
Banker		1.518.855	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.075.633	17.595.442
Forudfakturering igangværende arbejder	9	172.159	1.442.584
Gæld til tilknyttede virksomheder		262.432	503.118
Gæld til kapitalinteresser		104.697	0
Anden gæld		4.703.698	3.423.693
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>10.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>23.065.698</u></b>	<b><u>23.274.012</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>24.856.433</u></b>	<b><u>24.948.229</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>49.314.441</u></b>	<b><u>47.173.375</u></b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

**Egenkapitaloppgørelse**

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2025	540.000	17.749.751	2.000.000	20.289.751
Betalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>104.240</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.104.240</u>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b><u>540.000</u></b>	<b><u>17.853.991</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>21.393.991</u></b>

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

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
Årets resultat		3.104.240	3.088.160
Reguleringer	14	1.444.535	1.185.377
Ændring i driftskapital	15	<u>(2.595.869)</u>	<u>(7.459.262)</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.952.906</b>	<b>(3.185.725)</b>
Renteindbetalinger og lignende		260.424	475.907
Renteudbetalinger og lignende		<u>(389.360)</u>	<u>(337.198)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>1.823.970</u></b>	<b><u>(3.047.016)</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(610.994)	(704.213)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		(1.688.372)	(314.116)
Salg af materielle anlægsaktiver		439.680	555.000
Andre reguleringer		<u>(30.844)</u>	<u>61.458</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>(1.890.530)</u></b>	<b><u>(401.871)</u></b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		(450.019)	(320.084)
Lån til tilknyttede virksomheder		(196.601)	(2.029.302)
Tilbagebetaling af gæld til kapitalinteresser		130.842	(4.978)
Indgåelse af leasingforpligtelser		474.994	429.990
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		20.592	0
Betalt udbytte		(2.000.000)	0
Forskydning i kassekredit		<u>1.518.855</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>(501.337)</u></b>	<b><u>(1.924.374)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(567.897)</b>	<b>(5.373.261)</b>
Likvider 1. januar 2025		<u>1.087.575</u>	<u>6.460.836</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>519.678</u></b>	<b><u>1.087.575</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>519.678</u>	<u>1.087.575</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>519.678</u></b>	<b><u>1.087.575</u></b>

**Noter**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	15.724.334	11.388.797
Pensioner	1.474.744	1.159.962
Andre omkostninger til social sikring	<u>206.758</u>	<u>184.409</u>
	<b><u>17.405.836</u></b>	<b><u>12.733.168</u></b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>24</u>	<u>21</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>515.990</u>	<u>502.882</u>
	<b><u>515.990</u></b>	<b><u>502.882</u></b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	245.999	432.496
Andre finansielle indtægter	<u>14.425</u>	<u>43.411</u>
	<b><u>260.424</u></b>	<b><u>475.907</u></b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>389.364</u>	<u>337.198</u>
	<b><u>389.364</u></b>	<b><u>337.198</u></b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	<u>894.959</u>	<u>897.945</u>
	<b><u>894.959</u></b>	<b><u>897.945</u></b>

## Noter

### 6 Materielle anlægsaktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
Kostpris 1. januar 2025	4.660.969	906.885
Tilgang i årets løb	574.994	36.000
Afgang i årets løb	<u>(1.403.849)</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>3.832.114</u>	<u>942.885</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	3.450.545	506.902
Årets afskrivninger	426.818	89.172
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>(1.193.186)</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>2.684.177</u>	<u>596.074</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>1.147.937</u></b>	<b><u>346.811</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>869.212</u>	<u>0</u>

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2025	1.014.123	700.007
Tilgang i årets løb	<u>1.688.372</u>	<u>314.116</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>2.702.495</u>	<u>1.014.123</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	0	812.856
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	<u>0</u>	<u>(812.856)</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<u><b>2.702.495</b></u>	<u><b>1.014.123</b></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Nicholaisen Baltic OÜ	Tallinn	90 %
Nicholaisen Sweden	Tranås	51 %

## 8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Andre værdi-</u>	<u>Deposita</u>
	<u>papirer og ka-</u>	
	<u>pitalandele</u>	
Kostpris 1. januar 2025	<u>10.000</u>	<u>802.700</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>10.000</u>	<u>802.700</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<u><b>10.000</b></u>	<u><b>802.700</b></u>

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder	56.776.256	51.408.609
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>(43.877.923)</u>	<u>(34.565.074)</u>
	<u><b>12.898.333</b></u>	<u><b>16.843.535</b></u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.070.492	18.286.119
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>(172.159)</u>	<u>(1.442.584)</u>
	<u><b>12.898.333</b></u>	<u><b>16.843.535</b></u>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2025	642.411	(255.534)
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>894.959</u>	<u>897.945</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2025</b>	<u><b>1.537.370</b></u>	<u><b>642.411</b></u>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
Materielle anlægsaktiver	152.500	57.318
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.692.861	1.865.586
Skattemæssigt underskud	<u>(307.991)</u>	<u>(1.280.493)</u>
	<u><b>1.537.370</b></u>	<u><b>642.411</b></u>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

## Noter

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld			
	Gæld 1. januar 2025	31. december 2025	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	779.207	804.182	228.224	0
Feriepengeforpligtelser	1.194.185	1.214.777	0	0
	<u>1.973.392</u>	<u>2.018.959</u>	<u>228.224</u>	<u>0</u>

### 12 Eventualforpligtelser

Selskabet har sædvanlige branchemæssige garantier for opfyldelse af indgåede kontrakter. Til dækning heraf er stillet garantier i Tryg. Garantierne andrager 7.547 t.kr. pr. 31. december 2025.

Selskabet er part i enkelte tvister. Det er ledelsens opfattelse, at disse tvister ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet pr. 31. december 2025.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Thomas Biehl Holding II ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

#### Operationelle leasingkontrakter

Restløbetid på 2 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på t.kr. 11, i alt 22 t.kr.

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 6.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftale vedrørende eksisterende lejemål. Den samlede huslejeoplygtelse udgør 5.184 t.kr. pr. 31. december 2025. Lejekontrakten er uopsigelig i 6 år.

Som et led i selskabets normale drift er der indgået købsaftaler vedrørende maskinleverancer for et beløb på 10,7 mio. kr. til sikring af den fremtidige forsyning i 2026.

## Noter

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet virksomhedspant på 8.000 t.kr., i nuværende og fremtidige erhvervelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt varelager og tilgodehavender efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant).

Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. december 2025 17.192 t.kr. og de omfatter følgende:

Regnskabsmæssig værdi af anlæg, driftsmateriel og inventar, samt indretning lejede lokaler: 626 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varelager: 7.310 t.kr.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender: 9.250 t.kr.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(260.424)	(475.907)
Finansielle omkostninger	389.364	337.198
Af- og nedskrivninger	186.973	413.864
Skat af årets resultat	894.959	897.945
Ændring i andre hensatte forpligtelser	<u>233.663</u>	<u>12.277</u>
	<u><b>1.444.535</b></u>	<u><b>1.185.377</b></u>

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	(1.524.181)	(3.469.167)
Ændring i tilgodehavender	314.718	(8.057.676)
Ændring i leverandører mv.	<u>(1.386.406)</u>	<u>4.067.581</u>
	<u><b>(2.595.869)</b></u>	<u><b>(7.459.262)</b></u>

## Noter