

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	9
Koncernens balance pr. 31.12.2025	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MJ Vest Holding ApS

Kystvejen 12

5466Asperup

CVR-nr.: 30073231

Hjemsted: Middelfart

Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Direktion

Michael Guldmann Jørgensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for MJ Vest Holding 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. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Asperup, den 25.03.2026

Direktion

Michael Guldmann Jørgensen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MJ Vest Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MJ Vest Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Odense, den 25.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Per Krause Therkelsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19698

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	92.011	91.341	97.248	69.738	57.488
Driftsresultat	35.643	40.419	53.522	31.755	24.503
Resultat af finansielle poster	435	1.274	1.151	(2.742)	1.515
Årets resultat	28.049	32.407	42.513	22.678	20.314
Balancesum	205.829	185.370	165.444	121.461	96.875
Investeringer i materielle aktiver	6.488	30.711	25.513	24.344	17.898
Egenkapital	163.858	139.810	115.403	78.890	58.212
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.797	35.819	47.144	27.360	12.778
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(14.164)	(29.451)	(24.411)	(24.777)	(17.624)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5.100)	(9.791)	(10.215)	2.670	6.568
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	18,47	25,40	43,76	33,08	41,41
Soliditetsgrad (%)	79,61	75,42	69,75	64,95	60,09

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af anlægsarbejder indenfor forsyningsindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Om selskabets økonomiske stilling og resultat i det forløbne år henvises til årsrapporten. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er bedre end forventet grundet stigende efterspørgsel.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen særlige forhold, som skaber usikkerhed i forbindelse med indregning og måling af de enkelte elementer i årsregnskabet.

Forventet udvikling

Selskabet har en forventning om et tilfredsstillende resultat næste år på lidt lavere niveau end indeværende års resultat. Der forventes et resultat efter skat, men før kursregulering på værdipapirer, på niveau 21-23 mio.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		92.010.975	91.340.530
Personaleomkostninger	2	(46.845.587)	(42.624.563)
Af- og nedskrivninger	3	(9.522.513)	(8.296.560)
Driftsresultat		35.642.875	40.419.407
Andre finansielle indtægter	4	1.338.173	2.211.214
Andre finansielle omkostninger	5	(902.684)	(936.898)
Resultat før skat		36.078.364	41.693.723
Skat af årets resultat	6	(8.029.780)	(9.286.536)
Årets resultat	7	28.048.584	32.407.187

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		76.131.384	77.666.879
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.871.412	23.521.550
Materielle aktiver	8	98.002.796	101.188.429
Anlægsaktiver		98.002.796	101.188.429
Råvarer og hjælpematerialer		931.213	410.274
Fremstillede varer og handelsvarer		7.975.000	5.555.000
Varebeholdninger		8.906.213	5.965.274
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.381.119	34.478.576
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	30.951.525	9.511.500
Andre tilgodehavender		789.755	691.351
Periodeafgrænsningsposter	10	497.022	503.081
Tilgodehavender		59.619.421	45.184.508
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.398.647	14.671.151
Værdipapirer og kapitalandele		22.398.647	14.671.151
Likvide beholdninger		16.901.992	18.360.474
Omsætningsaktiver		107.826.273	84.181.407

Aktiver	205.829.069	185.369.836
----------------	--------------------	--------------------

MJ Vest Holding ApS | Koncernens balance pr. 31.12.2025

11

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	11	125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		161.733.489	135.684.905
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	4.000.000
Egenkapital		163.858.489	139.809.905
Udskudt skat	12	8.949.769	9.143.737
Hensatte forpligtelser		8.949.769	9.143.737
Gæld til realkreditinstitutter		15.362.148	16.480.655
Langfristede gældsforpligtelser	13	15.362.148	16.480.655
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	1.061.224	1.043.158
Deposita		390.688	353.800
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	638.590	426.900
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.624.331	8.047.026
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		98.904	98.904
Skyldig skat		1.551.982	3.638.982
Anden gæld		7.283.916	6.273.226
Periodeafgrænsningsposter	14	9.028	53.543
Kortfristede gældsforpligtelser		17.658.663	19.935.539
Gældsforpligtelser		33.020.811	36.416.194
Passiver		205.829.069	185.369.836

Begivenheder efter balancedagen	1
Dagsværdioplysninger	16
Andre ikke-indregnede forpligtelser	17
Eventualforpligtelser	18
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	20
Dattervirksomheder	21

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	135.684.905	4.000.000	139.809.905
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Årets resultat	0	26.048.584	2.000.000	28.048.584
Egenkapital ultimo	125.000	161.733.489	2.000.000	163.858.489

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		35.642.875	40.419.407
Af- og nedskrivninger		9.513.777	8.296.560
Ændringer i arbejdskapital	15	(17.583.794)	(4.037.225)
Ændringer i omsætningsaktiver		0	(1.056.057)
Øvrige reguleringer		(122.850)	(1.640.400)
Pengestrømme vedrørende primær drift		27.450.008	41.982.285
Modtagne finansielle indtægter		1.671.925	2.211.214
Betalte finansielle omkostninger		(1.014.351)	(936.898)
Refunderet/(betalt) skat		(10.310.748)	(7.437.912)
Pengestrømme vedrørende drift		17.796.834	35.818.689
Køb mv. af materielle aktiver		(6.487.880)	(30.711.031)
Salg af materielle aktiver		273.850	1.640.400
Netto køb/salg værdipapirer		(7.949.581)	(380.189)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(14.163.611)	(29.450.820)

Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	3.633.223	6.367.869
Afdrag på lån mv.	(1.118.507)	(1.821.025)
Udbetalt udbytte	(4.000.000)	(8.000.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	18.066	29.626
Pengestrømme vedrørende finansiering	(5.100.441)	(9.791.399)
Ændring i likvider	(1.467.218)	(3.423.530)
Likvider primo	18.360.474	21.784.004
Likvider ultimo	16.893.256	18.360.474

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	16.901.992	18.360.474
Likvider ultimo	16.901.992	18.360.474

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	41.830.511	38.214.783
Pensioner	4.281.670	3.746.993
Andre omkostninger til social sikring	733.406	662.787
	46.845.587	42.624.563
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	94	89

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b stk. 3, så er der ikke oplyst vederlag til ledelseskategorier.

3 Af- og nedskrivninger

	2025 kr.	2024 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	9.522.513	8.296.560
	9.522.513	8.296.560

4 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	257.891	584.303
Dagsværdireguleringer	0	1.056.057
Øvrige finansielle indtægter	1.080.282	570.854
	1.338.173	2.211.214

5 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	534.999	824.285
Dagsværdireguleringer	222.085	0
Øvrige finansielle omkostninger	145.600	112.613
	902.684	936.898

6 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	8.221.583	7.794.322
Ændring af udskudt skat	(193.968)	1.490.980
Regulering vedrørende tidligere år	2.165	1.234
	8.029.780	9.286.536

7 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	4.000.000
Overført resultat	26.048.584	28.407.187
	28.048.584	32.407.187

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	80.040.163	64.270.476
Tilgange	76.967	6.410.913

Afgange	0	(1.120.800)
Kostpris ultimo	80.117.130	69.560.589
Af- og nedskrivninger primo	(2.373.284)	(40.748.926)
Årets afskrivninger	(1.612.462)	(7.910.051)
Tilbageførsel ved afgang	0	969.800
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.985.746)	(47.689.177)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	76.131.384	21.871.412

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2025 kr.	2024 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	83.514.630	75.102.400
Foretagne acontofaktureringer	(53.201.695)	(66.017.800)
Overført til forpligtelser	638.590	426.900
	30.951.525	9.511.500

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

11 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Bogført pariværdi kr.
A-anparter	125	1000	125.000
	125		125.000

12 Udskudt skat

	2024 kr.
Materielle aktiver	1.017.036
Tilgodehavender	8.191.938
Forpligtelser	(65.237)
Udskudt skat i alt	9.143.737

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	9.143.737	7.652.757
Indregnet i resultatopgørelsen	(193.968)	1.490.980
Ultimo	8.949.769	9.143.737

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.061.224	1.043.158	15.362.148	12.645.147
	1.061.224	1.043.158	15.362.148	12.645.147

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudmodtagne indtægter.

15 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	(2.940.939)	(82.324)
Ændring i tilgodehavender	(14.434.913)	1.010.535
Ændring i leverandørgæld mv.	(207.942)	(4.965.436)
	(17.583.794)	(4.037.225)

16 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	22.398.647
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	222.085

17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	598.051	2.842.032

18 Eventualforpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	4.600.000	2.800.000
Eventualforpligtelser i alt	4.600.000	2.800.000

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 67.569 t.kr. pr. 31.12.2025.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter ligger værdipapirer til en værdi på 22.398 t.kr. pr. 31.12.2025.

Koncernen har en bankgæld på 0 kr. pr. 31.12.2025.

20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Der er i henhold i årsregnskabslovens § 98c stk. 3 ikke oplyst om transaktioner med helejede dattervirksomheder.

21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Vestfyns El-anlæg, Nr. Åby A/S	Middelfart	A/S	100,00
Sejerøvej 5466 ApS	Middelfart	ApS	100,00
Guldmann Jørgensen Ejendomme ApS	Middelfart	ApS	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(44.218)	(108.288)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.249.488	29.383.790
Andre finansielle indtægter	2	1.429.038	2.618.538
Andre finansielle omkostninger	3	(284.671)	(74.872)
Resultat før skat		27.349.637	31.819.168
Skat af årets resultat	4	(244.198)	(543.755)
Årets resultat	5	27.105.439	31.275.413

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		111.898.582	104.249.094
Finansielle aktiver	6	111.898.582	104.249.094
Anlægsaktiver		111.898.582	104.249.094
Fremstillede varer og handelsvarer		7.975.000	5.555.000
Varebeholdninger		7.975.000	5.555.000

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.731.816	12.417.901
Andre tilgodehavender	482.766	197.503
Tilgodehavende skat	6.427.568	3.681.833
Tilgodehavender	22.642.150	16.297.237
<hr/>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	22.398.647	14.671.151
Værdipapirer og kapitalandele	22.398.647	14.671.151
<hr/>		
Likvide beholdninger	1.369.491	125.144
<hr/>		
Omsætningsaktiver	54.385.288	36.648.532
<hr/>		
Aktiver	166.283.870	140.897.626

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		35.913.775	34.664.287
Overført overskud eller underskud		125.819.713	101.963.762
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	4.000.000
Egenkapital		163.858.488	140.753.049
<hr/>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.196.110	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		98.904	98.904
Anden gæld		130.368	45.673
Kortfristede gældsforpligtelser		2.425.382	144.577

Gældsforpligtelser	2.425.382	144.577
Passiver	166.283.870	140.897.626
Begivenheder efter balancedagen	1	
Personaleforhold	7	
Dagsværdioplysninger	8	
Eventualforpligtelser	9	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	11	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	34.664.287	101.963.762	4.000.000	140.753.049

Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.000.000)	(4.000.000)
Årets resultat	0	1.249.488	23.855.951	2.000.000	27.105.439
Egenkapital ultimo	125.000	35.913.775	125.819.713	2.000.000	163.858.488

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	332.986	904.866
Renteindtægter i øvrigt	15.770	86.761

Dagsværdireguleringer	0	1.056.057
Øvrige finansielle indtægter	1.080.282	570.854
	1.429.038	2.618.538

3 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	0	84
Dagsværdireguleringer	222.085	0
Øvrige finansielle omkostninger	62.586	74.788
	284.671	74.872

4 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	242.033	543.755
Regulering vedrørende tidligere år	2.165	0
	244.198	543.755

5 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	4.000.000
Overført resultat	25.105.439	27.275.413
	27.105.439	31.275.413

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	69.584.807
Tilgange	6.400.000
Kostpris ultimo	75.984.807
Opskrivninger primo	34.664.287
Afskrivninger på goodwill	(943.145)
Andel af årets resultat	27.192.633

Udbytte	(25.000.000)
Opskrivninger ultimo	35.913.775
Regnskabsmæssig værdi ultimo	111.898.582

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

I den regnskabsmæssige værdi indgår koncerngoodwill ved køb af tilknyttet virksomhed på 5.658.869 kr. Den regnskabsmæssige værdi af koncerngoodwill udgør 0 kr. pr. 31.12.2025.

7 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

8 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	22.398.647
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(222.962)

9 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld ligger værdipapirer til en værdi på 13.082.341 kr. pr. 31.12.2025. Selskabet har en bankgæld på 0 kr. pr. 31.12.2025.

11 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Der er i henhold i årsregnskabslovens § 98c stk. 3 ikke oplyst om transaktioner med helejede dattervirksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling,

arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af

finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Materielle aktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	17-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb af virksomheder, samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.