

Kudsk & Nissum⁴⁶

Kudsk & Nisum A/S

Tingvejen 40 P Skrydstrup, 6500 Vojens

CVR-nr. 33 86 38 61

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. marts 2026
Dirigent:

.....
Morten Kudsk



Kudsk & Nissum A/S
Årsrapport 2025

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om virksomheden	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13



Kudsk & Nissum A/S
Årsrapport 2025

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kudsk & Nisum A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vojens, den 31. marts 2026

Direktion:

Jørn Kudsk

Bestyrelse:

Allan Westerskov Bæk
formand

John Nielsen Nisum

Jørn Kudsk

Morten Kudsk



Kudsk & Nissum A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kudsk & Nisum A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kudsk & Nisum A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

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.

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:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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.



Kudsk & Nissum A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u 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.
- u 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 konklusion 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.
- u 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 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.

Sønderjylland, den 31. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Mortensen
statsaut. revisor
mne32743



Ledelsesberetning

Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Oplysninger om virksomheden

Navn	Kudsk & Nissum A/S
Adresse, postnr. by	Tingvejen 40 P Skrydstrup, 6500 Vojens
CVR-nr.	33 86 38 61
Stiftet	2. august 2011
Hjemstedskommune	Haderslev
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Allan Westerskov Bæk, formand John Nielsen Nissum Jørn Kudsk Morten Kudsk
Direktion	Jørn Kudsk
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg



Ledelsesberetning

Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	56.360	50.746	49.200	45.270	39.605
Resultat af primær drift	10.432	5.732	7.922	4.796	1.009
Resultat af finansielle poster	-2.070	-2.058	-1.961	-1.068	-972
Årets resultat	6.780	4.101	5.540	4.420	792
Balancesum					
Balancesum	81.064	82.868	72.426	70.082	62.902
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.567	9.301	9.286	9.894	8.937
Egenkapital	22.234	17.254	14.953	10.913	6.492
Nøgletal					
Afkastningsgrad	12,7 %	7,4 %	11,1 %	7,2 %	1,7 %
Soliditetsgrad	27,4 %	20,8 %	20,6 %	15,6 %	10,3 %
Egenkapitalforrentning	34,3 %	25,5 %	42,8 %	50,8 %	12,4 %
Soliditetsgrad II	39,8 %	32,9 %	35,8 %	31,3 %	27,8 %
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede					
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	67	63	61	60	60

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet består af at drive vognmandsforretning samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på 6.779.893 kr. mod et overskud på 4.101.333 kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på 22.233.911 kr.

Vi i ledelsen forventede i årsrapporten 2025 et resultat før skat i niveauet 5,5-6 mio. kr., hvilket er under det realiserede resultat før skat på 8,7 mio. kr. Årets resultat er positivt påvirket af øgede aktiviteter i vognafdelingen, værkstedsafdelingen samt bilsalg.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2026 forventes et realiseret positivt resultat før skat i niveauet 6,5-7 mio. kr. Vores forventninger er baseret på en aktivitet i 2026 på samme niveau som i 2025.



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2025	2024
	Bruttofortjeneste	56.360.263	50.745.819
3	Personaleomkostninger	-37.939.691	-35.920.716
4	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-7.600.738	-7.502.013
	Andre driftsomkostninger	-35.000	0
	Resultat før finansielle poster	10.784.834	7.323.090
	Finansielle indtægter	117.680	40.759
	Finansielle omkostninger	-2.187.282	-2.098.570
	Resultat før skat	8.715.232	5.265.279
	Skat af årets resultat	-1.935.339	-1.163.946
	Årets resultat	<u>6.779.893</u>	<u>4.101.333</u>



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	18.925.119	19.473.164
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.674.903	25.431.229
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	222.000	222.000
		<u>44.822.022</u>	<u>45.126.393</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i kapitalinteresser	20.000	20.000
		<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>44.842.022</u>	<u>45.146.393</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	7.904.013	9.312.882
	Varer under fremstilling	1.111.087	2.344.097
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.741.233	11.326.264
		<u>19.756.333</u>	<u>22.983.243</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.348.499	14.115.587
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	8.500	8.500
	Tilgodehavende selskabsskat	94.361	0
	Andre tilgodehavender	102.224	101.578
	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	306.110	0
9	Periodeafgrænsningsposter	486.652	426.106
		<u>16.346.346</u>	<u>14.651.771</u>
	Likvide beholdninger	<u>119.462</u>	<u>87.006</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>36.222.141</u>	<u>37.722.020</u>
	AKTIVER I ALT	<u>81.064.163</u>	<u>82.868.413</u>



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
10	Aktiekapital	1.250.000	1.250.000
	Overført resultat	18.883.911	14.204.018
	Foreslået udbytte	2.100.000	1.800.000
	Egenkapital i alt	22.233.911	17.254.018
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	692.000	767.300
	Hensatte forpligtelser i alt	692.000	767.300
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
12	Gæld til realkreditinstitutter	2.000.610	2.398.488
	Gæld til banker	1.670.745	2.196.215
	Leasingforpligtelser	14.714.143	15.641.809
13	Ansvarlig lånekapital	8.000.000	10.000.000
	Anden gæld	2.723.274	2.685.076
		29.108.772	32.921.588
	Kortfristede gældsforpligtelser		
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.442.897	5.878.272
	Gæld til banker	8.297.783	6.402.572
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	44.073	149.490
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.768.491	12.290.161
	Skyldig sambeskatningsbidrag	0	1.105.746
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	486.989	1.934.737
	Anden gæld	3.989.247	4.164.529
		29.029.480	31.925.507
	Gældsforpligtelser i alt	58.138.252	64.847.095
	PASSIVER I ALT	81.064.163	82.868.413

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 5 Resultatdisponering
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter



Kudsk & Nissum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

Note	kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2025	1.250.000	14.204.018	1.800.000	17.254.018
5	Overført via resultatdisponering	0	4.679.893	2.100.000	6.779.893
	Udloddet udbytte	0	0	-1.800.000	-1.800.000
	Egenkapital 31. december 2025	<u>1.250.000</u>	<u>18.883.911</u>	<u>2.100.000</u>	<u>22.233.911</u>



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2025	2024
	Årets resultat	6.779.893	4.101.333
17	Reguleringer	11.291.679	9.748.591
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	18.071.572	13.849.924
18	Ændring i driftskapital	-2.829.856	-4.580.820
	Pengestrømme fra primær drift	15.241.716	9.269.104
	Renteindbetalinger m.v.	166.855	40.759
	Renteudbetalinger m.v.	-1.381.234	-1.397.785
	Betalt selskabsskat	-3.210.746	-1.386.282
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.816.591	6.525.796
19	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.744.241	-2.540.586
	Salg af materielle anlægsaktiver	584.249	2.300.594
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-2.159.992	-239.992
	Udbetalt udbytte	-1.800.000	-1.800.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-379.958	-362.817
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-4.782.989	-4.744.729
	Betalte renter leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-855.223	-700.785
	Fri køb af leasingaktiver	-449.250	-1.028.991
	Afdrag på ansvarlig lån	0	-1.000.000
	Forskydning i gæld til banker	1.397.135	2.359.463
	Forskydning i mellemværender	-1.753.858	1.073.783
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.624.143	-6.204.076
	Årets pengestrøm	32.456	81.728
	Likvider 1. januar	87.006	5.278
20	Likvider 31. december	119.462	87.006



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kudsk & Nissum A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer samt transportydelser indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, råvarer og hjælpematerialer m.v. andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

Goodwill	3-5 år
Bygninger	15-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen.

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

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Kapitalandele i kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnits-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter indkøbte reservedele, biler m.v. til købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, samt direkte løn.

Der indregnes ikke indirekte produktionsomkostninger på varebeholdninger i relation til varer under fremstilling, idet disse overvejende består af indkøbte reservedele og fremmed arbejde, samt medregnede direkte lønomkostninger.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle 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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

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

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad II	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. ansvarlig lånekapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

kr.

Personaleomkostninger

Lønninger	32.195.704	31.098.693
Pensioner	3.520.323	3.070.686
Andre omkostninger til social sikring	1.107.202	957.316
Andre personaleomkostninger	1.116.462	794.021
	<u>37.939.691</u>	<u>35.920.716</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>67</u>	<u>63</u>

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 879 t.kr. (2024: 768 t.kr.).

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

<u>7.600.738</u>	<u>7.502.013</u>
<u>7.600.738</u>	<u>7.502.013</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponeringForeslået udbytte indregnet under egenkapitalen
Overført resultat

2.100.000	1.800.000
<u>4.679.893</u>	<u>2.301.333</u>
<u>6.779.893</u>	<u>4.101.333</u>

Immaterielle anlægsaktiver

kr.

Goodwill

Kostpris 1. januar 2025	<u>600.000</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>600.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	<u>600.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>600.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>0</u></u>
Afskrives over	<u><u>3-5 år</u></u>



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Materielle anlægsaktiver

kr.	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse</u>	<u>I alt</u>
-----	----------------------------	--	---	--------------

Kostpris 1. januar 2025	24.079.278	55.802.585	222.000	80.103.863
Tilgange	121.606	7.445.010	0	7.566.616
Afgange	<u>0</u>	<u>-2.024.557</u>	<u>0</u>	<u>-2.024.557</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>24.200.884</u>	<u>61.223.038</u>	<u>222.000</u>	<u>85.645.922</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	4.606.114	30.371.356	0	34.977.470
Afskrivninger	669.651	6.931.087	0	7.600.738
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-1.754.308</u>	<u>0</u>	<u>-1.754.308</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>5.275.765</u>	<u>35.548.135</u>	<u>0</u>	<u>40.823.900</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>18.925.119</u>	<u>25.674.903</u>	<u>222.000</u>	<u>44.822.022</u>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<u>0</u>	<u>19.994.121</u>	<u>0</u>	<u>19.994.121</u>
Afskrives over	<u>15-30 år</u>	<u>1-10 år</u>		

Finansielle anlægsaktiver

kr.

Kapitalandele i
kapitalinteresser

Kostpris 1. januar 2025	<u>20.000</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>20.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>20.000</u>

Kapitalinteresser

<u>Navn</u>	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Conmat	ApS	Vojens	50,00 %	-18.669	-12.575



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, abonnementer og øvrige forudbetalte omkostninger.

kr.

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 12.500 stk. a nom. 100,00 kr.

<u>1.250.000</u>	<u>1.250.000</u>
<u>1.250.000</u>	<u>1.250.000</u>

Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	767.300	709.100
Regulering af udskudt skat	<u>-75.300</u>	<u>58.200</u>
Udskudt skat 31. december	<u><u>692.000</u></u>	<u><u>767.300</u></u>

Udskudt skat hidrører fra tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingforpligtelser.

Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	2.398.788	398.178	2.000.610	366.818
Gæld til banker	2.152.365	481.620	1.670.745	0
Leasingforpligtelser	20.221.733	5.507.590	14.714.143	1.068.394
Ansvarlig lånekapital	10.000.000	2.000.000	8.000.000	8.000.000
Anden gæld	2.778.783	55.509	2.723.274	2.549.011
	<u>37.551.669</u>	<u>8.442.897</u>	<u>29.108.772</u>	<u>11.984.223</u>

Ansvarlig lånekapital

Ansvarligt lån på 10.000 t.kr. er ydet af Jørn Kudsk Holding ApS og træder tilbage for alle øvrige kreditorer.
Lånet kan af långiver opsiges med 2 års varsel. Renter tilskrives løbende og forfalder til betaling kvartalsvist bagud.

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået leasingforpligtelser på biler med en restløbetid på op til 69 måneder.
Restgældsforpligtelsen udgør 20.222 t.kr. pr. 31. december 2025

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



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.435 t.kr., er der afgivet pant, nom. 5.752 t.kr. i virksomhedens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 18.925 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 10.450 t.kr., er afgivet ejerpantebrev på nom. 6.750 t.kr. med sikkerhed i virksomhedens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 18.925 t.kr.

Virksomheden har gennem pengeinstitut udstedt arbejdsgarantier for i alt 450 t.kr.

Nærtstående parter

Kudsk & Nissum A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Betydelig indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for betydelig indflydelse</u>
M. K. Kudsk Holding ApS	Gram	Kapitalbesiddelse
PFN Holding ApS	Rødding	Kapitalbesiddelse
Jørn Kudsk Holding ApS	Gram	Kapitalbesiddelse
Allan Westerskov Bæk	Middelfart	Bestyrelsesformand

Transaktioner med nærtstående parter

Kudsk & Nissum A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

<u>kr.</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Renteomkostninger til selskabsdeltagere og ledelse	460.183	670.963
Leje af driftsmateriel fra selskabsdeltagere og ledelse	0	316.825
Konsulentydelser	120.800	120.625
Ansvarligt lån fra selskabsdeltagere og ledelse	-10.000.000	-10.000.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	-486.989	-1.934.737
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse	306.110	0
Udloddet udbytte	1.800.000	1.800.000

Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
M. K. Kudsk Holding ApS	Gram
PFN Holding ApS	Rødding
Jørn Kudsk Holding ApS	Gram



Kudsk & Nisum A/S
Årsrapport 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	7.600.738	7.502.013
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-314.000	-975.179
Finansielle indtægter	-166.855	-40.759
Finansielle omkostninger	2.236.457	2.098.570
Skat af årets resultat	2.010.639	1.105.746
Udskudt skat	-75.300	58.200
	<u>11.291.679</u>	<u>9.748.591</u>
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.226.910	-9.534.208
Ændring i tilgodehavender	-1.294.104	-353.197
Ændring i leverandørgæld m.v.	-4.762.662	5.306.585
	<u>-2.829.856</u>	<u>-4.580.820</u>
Transaktioner uden likviditetseffekt		
Køb af materielle anlægsaktiver, jf. note 7	7.566.616	9.300.586
Heraf finansielle leasing aktiver	-4.822.375	-6.760.000
Betalt vedrørende køb af materielle anlægsaktiver	<u>2.744.241</u>	<u>2.540.586</u>
Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	119.462	87.006
	<u>119.462</u>	<u>87.006</u>