

## **ANDERSEN & NIELSEN A/S**

Meterbuen 2-4  
2740 Skovlunde

CVR-nr. 21 32 30 71

### **Årsrapport for 2025**

(27. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 9. marts 2026

---

Sune Westrup  
dirigent  
CVR nr. 33 25 68 76

# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

## Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
1. januar - 31. december 2025	
Noter	21

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for ANDERSEN & NIELSEN 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.

Skovlunde, den 9. marts 2026

### **Direktion**

Flemming Zwicky Blicher

### **Bestyrelse**

Sune Westrup  
formand

Carsten Duschek

Flemming Zwicky Blicher

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i ANDERSEN & NIELSEN A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ANDERSEN & NIELSEN 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 revisoreres 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 videns 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.

Hellerup, den 9. marts 2026

CVR-nr. 33 25 68 76



Søren Jonassen  
Statsautoriseret revisor  
mne18488

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	ANDERSEN & NIELSEN A/S Meterbuen 2-4 2740 Skovlunde  CVR-nr.: 21323071  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025 Stiftet: 7. august 1998  Hjemsted: Ballerup
<b>Bestyrelse</b>	Sune Westrup, formand Carsten Duschek Flemming Zwicki Blicher
<b>Direktion</b>	Flemming Zwicki Blicher
<b>Revision</b>	Crowe Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a. CVR-nr.: 33256876 Rygårds Allé 104 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea

## Hoved- og nøgletal

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	51.638	48.311	44.365	49.634	51.489
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	19.225	16.833	15.114	17.883	23.879
Årets resultat	12.310	11.121	10.169	12.203	17.392
<b>Balance</b>					
Balancesum	96.055	91.799	87.034	80.314	72.614
Egenkapital	46.074	38.764	55.644	53.475	50.272
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	14.181	4.338	801	21.155	-1.852
- investeringsaktivitet	-3.446	-1.674	-3.170	-1.682	-2.653
- finansieringsaktivitet	-11.232	-4.182	1.695	-16.809	2.464
Årets forskydning i likvider	-496	-1.517	-674	2.665	-2.041
Antal medarbejdere	47	47	44	44	41
Afkastningsgrad	18,7%	17,1%	16,5%	21,6%	35,8%
Soliditetsgrad	48,0%	42,2%	63,9%	66,6%	69,2%
Forrentning af egenkapital	29,0%	23,6%	18,6%	23,5%	39,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomheden er inddelt i følgende 2 hovedområder:

1. Salg, rådgivning, uddannelse og service af værktøj, måleudstyr og støvsugere til den professionelle bygge- og anlægssektor via forhandlere.
2. Salg, rådgivning, uddannelse og service af vaske, armaturer og andre relaterede produkter til professionelle som private køkkener.

Selskabet har indkøbs-, salgs-, logistik- og administrationsaktiviteter på Meterbuen i Skovlunde samt logistik og service på Tempovej i Ballerup.

Selskabet har medinvesteret i SILA AB, der producerer professionelle luftrensere og andet udstyr til at mindske støvbelastningen og forbedre det fysiske arbejdsmiljø på Byggepladserne.

Selskabet har overtaget aktiviteter efter svensk selskab, og driver nu distribution på udvalgte produkter med svenske forhandlere, primært inden for Byggesegmentet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 12.309.947, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 46.074.434.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling

Budgettet for det kommende regnskabsår er sammensat ud fra kunde feedback, kundeaftaler, viden om nye produkter og koncepter i pipeline. For 2026 budgetteres med omsætningsvækst dels på det danske marked, dels på det svenske og norske marked med udvalgte produkter og aftaler indenfor værktøjssegmentet.

# Ledelsesberetning

## Vidensressourcer

Leverandørbasen i selskabet er stærk, solid og bygger på relationer igennem mange år. Et tæt partnerskab med de største leverandører betyder fælles udvikling af produkter og koncepter, der matcher kundernes behov. Mange leverandører har været partnere i mere end 50 år.

Selskabets medarbejdere har en solid viden om markedet, gennemgår løbende egen uddannelse og evner derved at formidle kompleks produktinformation og problemløsning på højt niveau. Et konstant fokus på kompetenceudvikling og kompetencedeling mellem kolleger, sikrer en inspirerende arbejdsplads til gavn for medarbejdere, leverandører og ikke mindst - KUNDER... Viden og data om kunder, produkter og marked er omdrejningspunktet i en løbende digitalisering af selskabets aktiviteter.

Der er i 2025 fortsat investeret intenst i uddannelse og undervisning af forhandlere, tekniske skoler og håndværksvirksomheder. For at supportere vores kunder troværdigt, er der på ny lokation i Ballerup investeret i nyt og tidssvarende serviceværksted med henblik på at håndtere reparationer og service af støvsugere, lufterensere og andre produkter, der har været i kontakt med farligt byggestøv, ASBEST, PCB eller lign.

Vidensdeling, rådgivning og støtte overfor fremtidens håndværkere på EUROSILLS 2025 blev eksekveret via 2 messestande samt sponsorat af værktøjer og maskiner til deltagerne.

## Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomhedens miljøaftryk er svært målbart, men der er løbende igangsat initiativer til forbedring af energiforbruget samt dokumentationen herpå. Adskillige forhold efterlever allerede FN's verdensmål, og har været omdrejningspunkt for ordentlig drift og ledelsesstil igennem mange år, hvorfor ancienniteten er høj blandt kolleger, kunder og leverandører.

## Personaleforhold

Virksomheden beskæftiger 14 kvinder og 33 mænd, og der er fortsat fokus på at få skabt en bedre balance i kønsfordelingen i samtlige funktioner. Gennemsnitsancienniteten i virksomheden er 12,1 år.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ANDERSEN & NIELSEN A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i 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 og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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 driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter af kapitalandele, der er anlægsaktiver

Indtægter af andre værdipapirer, der er anlægsaktiver, omfatter indtægter af kapitalandele, indeholder modtagne udbytter.

### 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 finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar herunder inkl. ERP projekt 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:

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-lår
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 34.400 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til kostpris jf. undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens §37, stk. 4..

### 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 og indregnes efter FIFO.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### 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.

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.

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 aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

### 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 netprovenuet 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, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiel 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.

### 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, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift x 100  
Gennemsnitlige aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

## Resultatopgørelse

### 1. januar - 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>51.638.082</b>	<b>48.311.314</b>
Personaleomkostninger	1	<u>-32.413.344</u>	<u>-31.478.008</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>19.224.738</b>	<b>16.833.306</b>
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver		<u>-1.645.098</u>	<u>-1.531.411</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.579.640</b>	<b>15.301.895</b>
Finansielle indtægter		53	6.670
Finansielle omkostninger	2	<u>-1.667.747</u>	<u>-980.784</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.911.946</b>	<b>14.327.781</b>
Skat af årets resultat	3	<u>-3.601.999</u>	<u>-3.207.030</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>12.309.947</u></b>	<b><u>11.120.751</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		5.000.000	0
Ekstraordinært udbytte		5.000.000	23.000.000
Overført resultat		<u>2.309.947</u>	<u>-11.879.249</u>
		<b><u>12.309.947</u></b>	<b><u>11.120.751</u></b>

## Balance pr. 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter		1.439	2.115
Goodwill		294.667	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>296.106</b>	<b>2.115</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	7.607.963	7.569.393
Indretning af lejede lokaler	5	1.248.210	591.771
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>8.856.173</b>	<b>8.161.164</b>
Kapitalandele i kapitalinteresser	6	531.300	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>531.300</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>9.683.579</b>	<b>8.163.279</b>
Færdigvarer og handelsvarer		37.537.459	33.890.186
<b>Varebeholdninger</b>		<b>37.537.459</b>	<b>33.890.186</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.474.585	44.202.071
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.577.636	0
Andre tilgodehavender		2.405.216	3.993.109
Periodeafgrænsningsposter		1.251.586	929.333
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.709.023</b>	<b>49.124.513</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>125.086</b>	<b>621.481</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>86.371.568</b>	<b>83.636.180</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>96.055.147</b>	<b>91.799.459</b>

## Balance pr. 31. december 2025

	Note	2025	2024
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		40.574.434	38.264.487
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	7	<b>46.074.434</b>	<b>38.764.487</b>
Hensættelse til udskudt skat		968.730	1.104.941
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>968.730</b>	<b>1.104.941</b>
Banker		14.720.000	18.400.000
Leasingforpligtelser		1.145.188	121.704
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>15.865.188</b>	<b>18.521.704</b>
Banker	8	12.561.347	15.112.978
Leasingforpligtelser	8	638.850	1.568.160
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.060.771	10.978.553
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	85.807
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	37.481
Selskabsskat		0	451.297
Skyldigt sambeskatningsbidrag		3.738.196	0
Anden gæld		5.147.631	5.174.051
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.146.795</b>	<b>33.408.327</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>49.011.983</b>	<b>51.930.031</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>96.055.147</b>	<b>91.799.459</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	500.000	38.264.487	0	38.764.487
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Ekstraordinære uddelinger	0	5.000.000	0	5.000.000
Årets resultat	0	2.309.947	5.000.000	7.309.947
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>500.000</b>	<b>40.574.434</b>	<b>5.000.000</b>	<b>46.074.434</b>

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	500.000	50.143.736	5.000.000	55.643.736
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-23.000.000	0	-23.000.000
Ekstraordinære uddelinger	0	23.000.000	0	23.000.000
Årets resultat	0	-11.879.249	0	-11.879.249
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>500.000</b>	<b>38.264.487</b>	<b>0</b>	<b>38.764.487</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
		kr.	kr.
Årets resultat		12.309.947	11.120.751
Reguleringer	12	6.914.791	5.712.555
Ændring i driftskapital	13	<u>450.715</u>	<u>-8.724.065</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>19.675.453</b>	<b>8.109.241</b>
Renteindbetalinger og lignende		53	6.671
Renteudbetalinger og lignende		<u>-1.293.304</u>	<u>-794.511</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>18.382.202</b>	<b>7.321.401</b>
Betalt selskabsskat		<u>-4.201.297</u>	<u>-2.983.341</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>14.180.905</b>	<b>4.338.060</b>
Køb af anlægsaktiver		-2.131.084	-1.266.461
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-531.300	0
Andre reguleringer v. leasingaktiver		<u>-783.285</u>	<u>-407.413</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.445.669</b>	<b>-1.673.874</b>
Træk på kreditter og optagelse af lån		-6.231.631	23.818.370
Betalt udbytte		<u>-5.000.000</u>	<u>-28.000.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-11.231.631</b>	<b>-4.181.630</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-496.395</b>	<b>-1.517.444</b>
Likvider 1. januar 2025		<u>621.481</u>	<u>2.138.925</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>125.086</u></b>	<b><u>621.481</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>125.086</u>	<u>621.481</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>125.086</u></b>	<b><u>621.481</u></b>

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	25.727.044	25.086.260
Pensioner	5.354.235	5.157.005
Andre omkostninger til social sikring	463.724	436.268
Andre personaleomkostninger	<u>868.341</u>	<u>798.475</u>
	<b><u>32.413.344</u></b>	<b><u>31.478.008</u></b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>47</u>	<u>47</u>
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	103.042	140.686
Andre finansielle omkostninger	<u>1.564.705</u>	<u>840.098</u>
	<b><u>1.667.747</u></b>	<b><u>980.784</u></b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	3.738.210	3.295.710
Regulering af udskudt skat	<u>-136.211</u>	<u>-88.680</u>
	<b><u>3.601.999</u></b>	<b><u>3.207.030</u></b>

## Noter

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2025	43.378	0
Tilgang i årets løb	0	340.000
Kostpris 31. december 2025	<u>43.378</u>	<u>340.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	41.263	0
Årets afskrivninger	676	45.333
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>41.939</u>	<u>45.333</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>1.439</u></b>	<b><u>294.667</u></b>

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2025	12.338.184	3.245.601
Tilgang i årets løb	2.797.029	924.424
Afgang i årets løb	<u>-2.644.757</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>12.490.456</u>	<u>4.170.025</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	4.768.791	2.653.830
Årets afskrivninger	1.331.104	267.985
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.217.402</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>4.882.493</u>	<u>2.921.815</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>7.607.963</u></b>	<b><u>1.248.210</u></b>

Heraf regnskabsmæssig værdi leasede aktiver 31. december 2025  
(31. december 2024)

<u>1.741.464</u>	<u>1.653.586</u>
------------------	------------------

## Noter

### 6 Kapitalandele i kapitalinteresser

Kostpris 1. januar 2025	0	0
Tilgang i årets løb	<u>531.300</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>531.300</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>531.300</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

### 7 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>Banker</b>		
Mellem 1 og 5 år	14.720.000	18.400.000
Langfristet del	14.720.000	18.400.000
Øvrig kortfristet gæld til banker	12.561.347	15.112.978
Kortfristet del	<u>12.561.347</u>	<u>15.112.978</u>
	<u><b>27.281.347</b></u>	<u><b>33.512.978</b></u>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	1.145.188	121.704
Langfristet del	1.145.188	121.704
Inden for et år	<u>638.850</u>	<u>1.568.160</u>
	<u><b>1.784.038</b></u>	<u><b>1.689.864</b></u>

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Robajo Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter begrænset og subsidiært for betaling af selskabsskat for indkomståret 2025 og frem samt for kildeskat på udbytter og renter.

Selskabet har til huse i lejede lokaler tilhørende selskabsdeltagerne. Huslejeaftalen er indgået på standardvilkår.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler for automobiler. Den samlede forpligtelse er opgjort til t.kr. 1.741 inklusive leasingydelse.

#### **Andre eventualforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen**

Selskabet har ingen eventualforpligtelser, udover almindelige produktgarantier, der i et væsentligt omfang dækkes af leverandørerne.

## Noter

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er lyst Virksomhedspant for kr. 23 mio. til sikkerhed for selskabets bankgæld pr. 31. december 2025. Den bogførte værdi af de sikkerhedsstillede aktiver pr. 31. december 2025 udgør kr. 88 mio..

Driftsmateriel mv., hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør t.kr. 7.608, jf. note 5, materielle anlægsaktiver, er omfatter finansiell leasing. Leasingforpligtelsen er pr. 31. december 2025 opgjort til t.kr. 1.741, hvoraf t.kr. 639 betales i 2026. Tilbagekøbsforpligtelsen er opgjort til t.kr. 1.133. Der er ejerforbehold i leasingaktiverne.

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Leje af kontor- og lagerfaciliteter, årlig leje t.kr. 2.748 udlejes af ZB Ejendomsinvest I/S ejet af hovedaktionærerne. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Robajo Holding ApS, Hegelsvej 4, 2920 Charlottenlund

### 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2025	2024
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-53	-6.670
Finansielle omkostninger	1.667.747	980.784
Af- og nedskrivninger	1.645.098	1.531.411
Skat af årets resultat	3.601.999	3.207.030
	<u><b>6.914.791</b></u>	<u><b>5.712.555</b></u>

### 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-3.647.271	-173.534
Ændring i tilgodehavender	4.160.794	-5.671.517
Ændring i leverandører mv.	-62.808	-2.879.014
	<u><b>450.715</b></u>	<u><b>-8.724.065</b></u>