

# Mammen Mejerierne A/S

Mammen Byvej 32, Mammen, 8850 Bjerringbro

CVR-nr. 69 98 00 15

## Årsrapport

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. april 2026.

---

Peter Filtenborg Staunsbæk  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>   |             |
| Ledelsespåtegning  | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger  | 5           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 6           |
| Ledelsesberetning  | 8           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b> |             |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 13          |
| Resultatopgørelse  | 22          |
| Balance  | 23          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 27          |
| Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden                   | 28          |
| Pengestrømsopgørelse   | 29          |
| Noter  | 30          |

# Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Mammen Mejerierne A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Mammen, den 30. april 2026

## Direktion

Lars Staunsbæk

## Bestyrelse

Peter Filtenborg Staunsbæk  
formand

Lars Staunsbæk

Niels Henning Bjerre Staunsbæk

## Til kapitalejerne i Mammen Mejerierne A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mammen Mejerierne A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med 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 eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, den 30. april 2026

## Ullits & Winther

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 09 32 72

Alex Kirkegaard  
statsautoriseret revisor  
mne32066

Lasse Lei Kjærsgaard  
statsautoriseret revisor  
mne42772

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Mammen Mejerierne A/S  
Mammen Byvej 32, Mammen  
8850 Mammen

CVR-nr.: 69 98 00 15  
Stiftet: 21. december 1982  
Hjemsted: Viborg Kommune  
Regnskabsår: 1. januar 2025 - 31. december 2025

**Bestyrelse**

Peter Filtenborg Staunsbæk, formand  
Lars Staunsbæk  
Niels Henning Bjerre Staunsbæk

**Direktion**

Lars Staunsbæk

**Revision**

Ullits & Winther Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Agerlandsvej 1  
8800 Viborg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

|  | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                                   | 2.101.391 | 1.859.541 | 1.840.622 | 1.682.312 | 1.224.043 |
| Bruttoresultat                                   | 320.956   | 318.093   | 278.389   | 211.256   | 183.373   |
| Resultat af primær drift                         | 56.630    | 69.157    | 60.490    | 22.542    | 16.790    |
| Finansielle poster, netto                        | -7.384    | -6.374    | -8.294    | -4.993    | -2.486    |
| Årets resultat                                   | 37.361    | 47.938    | 40.281    | 13.640    | 11.159    |
| <b>Balance:</b>                                  |           |           |           |           |           |
| Balancesum                                       | 693.906   | 669.263   | 565.684   | 575.515   | 463.862   |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 32.624    | 35.248    | 46.672    | 24.602    | 26.656    |
| Egenkapital                                      | 286.787   | 261.121   | 228.092   | 197.026   | 187.386   |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |           |           |           |           |           |
| Driftsaktivitet                                  | 61.380    | -33.551   | 129.269   | 45.491    | 20.445    |
| Investeringsaktivitet                            | -35.126   | -69.020   | -54.550   | -23.787   | -50.468   |
| Finansieringsaktivitet                           | -30.900   | 86.319    | -58.289   | -17.548   | 34.092    |
| Pengestrømme i alt                               | -4.646    | -16.252   | 16.430    | 4.156     | 4.069     |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |           |           |           |           |           |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 326       | 313       | 284       | 274       | 241       |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |           |           |           |           |           |
| Bruttomargin                                     | 15,3      | 17,1      | 15,1      | 12,6      | 15,0      |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | 2,7       | 3,7       | 3,3       | 1,3       | 1,4       |
| Likviditetsgrad                                  | 114,4     | 109,2     | 113,6     | 118,4     | 128,5     |
| Soliditetsgrad                                   | 41,0      | 38,5      | 39,0      | 32,3      | 38,5      |
| Egenkapitalforrentning                           | 13,8      | 19,7      | 18,9      | 6,3       | 5,9       |

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

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

**\*Resultat**

Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Koncernens væsentligste aktiviteter

Mammen Mejerierne er en dansk mejerivirksomhed med hovedsæde i Mammen ved Bjerringbro i Midtjylland. Virksomhedens aktivitet består i produktion og salg af danske mejeriprodukter. Produkterne sælges på det danske marked samt eksporteres til over 65 lande verden over.

Mammen Mejerierne modtager mælk fra 75 mælkeproducenter, som primært er beliggende i nærområdet til mejerierne.

Driftstederne omfatter mejerierne i Mammen, Onsild og Drøsbro. I Mammen produceres gule ostetyper som Danbo, Samsø og Havarti samt friske mejeriprodukter som hytteost og skyr. I Onsild produceres forskellige typer af hvid ost i saltlage, og i Drøsbro produceres Danablu og lignende typer af blåskimmelost samt hvid ost i saltlage.

Koncernen har desuden lokationer i Klovborg, Odense, Jernved og Fredericia.

Ud over egenproduktion består aktiviteten også af handel med mejeriprodukter fra andre mejerier, som afsættes både i Danmark og til resten af verden.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen realiserer i 2025 en omsætning på 2.101 mio. kr. mod 1.860 mio. kr. i 2024, hvilket svarer til en stigning på 13%.

Den stigende omsætning sammenlignet med 2024 er i høj grad drevet af prisstigninger som følge af en højere råvarepris.

Afsætningen af hvid ost, særligt til Mellemøsten, har været udfordret i første halvår af 2025, men er stabiliseret i løbet af andet halvår. Samlet set har det medført et fald i afsætningen på ca. 7%. Modsat har der været vækst i afsætningen af blåskimmelost og ikke mindst friske mejeriprodukter, mens gul ost har ligget stabilt igennem året.

Driftsresultatet (EBIT) udgør 56,6 mio. kr. i 2025 mod 69,2 mio. kr. i 2024.

Årets resultat efter skat (EBT) udgør 37,4 mio. kr. i 2025 mod 47,9 mio. kr. i 2024.

## Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningerne til 2025 var et let faldende aktivitetsniveau i forhold til 2024. Omsætningen blev estimeret i intervallet 1.800-1.900 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 30-40 mio. kr.

Omsætningen på 2.101 mio. kr. blev realiseret væsentligt over forventningerne primært som følge af et højere prisniveau grundet en høj mælkepris. Afsætningsmæssigt på volumen var 2025 i overensstemmelse med forventningerne. Resultat før skat på 37,4 mio. kr. blev realiseret inden for forventningerne i intervallet 30-40 mio. kr.

Ledelsen anser på den baggrund årets udvikling som tilfredsstillende.

### Mælkepris

Mammen Mejerierne har justeret mælkeprisen i overensstemmelse med markedsudviklingen. I lighed med tidligere år, har det været et væsentligt parameter at ligge markant over markedsprisen i den løbende udbetaling af mælkeprisen (aconto) samt samlet set at levere en afregningspris til de tilknyttede mælkeproducenter, som er over landsgennemsnittet.

### Investeringer

Mammen Mejerierne arbejder kontinuerligt med at opdatere, udbygge og vedligeholde produktionsfaciliteterne på tværs af driftsstederne. Formålet er at sikre en fortsat høj produktkvalitet og samtidig sørge for en fleksibel og effektiv produktion med en væsentlig hensyntagen til den miljømæssige belastning.

I 2025 er der fortsat investeret i at forbedre og udvide produktionsfaciliteter på tværs af produktionsstederne. Den væsentligste investering i 2025 er yderligere kapacitet indenfor friskvaresegmentet i Mammen. Ud over investering i den eksisterende produktion af hytteost, er der i 2025 også investeret i produktion af skyr.

### Den forventede udvikling

For 2026 forventes et aktivitetsniveau på niveau med 2025. Omsætningen forventes realiseret på et lavere niveau som følge af markant faldende råvarepriser grundet et globalt overudbud af mælk.

Der forventes på baggrund heraf en omsætning i intervallet 1.900-2.000 mio. kr. og et resultat efter skat i intervallet 35-45 mio. kr. på koncernniveau i 2026.

Mellemøsten er et væsentligt eksportmarked for Mammen Mejerierne og den nuværende ustabile situation i området kan potentielt få indflydelse på regnskabsåret 2026. Der foretages de nødvendige forholdsregler for at imødegå de udfordringer, som situationen måtte forårsage.

### Vidensressourcer

Det er essentielt for Mammen Mejerierne at tiltrække og fastholde engagerede og kvalificerede medarbejdere. Derfor arbejdes der kontinuerligt med medarbejderudvikling og med at sikre en høj medarbejdertilfredshed.

Endvidere uddannes personalet løbende i relevant lovgivning og regulering forbundet med håndtering af fødevarer med henblik på at sikre den høje kvalitet.

### Miljøforhold

Mammen Mejerierne er bevidst om sit ansvar for den miljømæssige påvirkning af koncernens omgivelser. Derfor arbejdes der kontinuerligt med et fokus på at nedbringe miljøpåvirkning fra koncernens drift. Der henvises til afsnittet nedenfor omkring miljø og klima.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Mammen Mejerierne har stor fokus på udvikling. Det gælder i høj grad for teknisk udvikling af produktionsapparatet med henblik på at sikre kvalitet og effektivitet samt at minimere miljøpåvirkning. Mejerierne er desuden certificerede efter IFS Food-standarden, hvilket sikrer en høj kvalitet i produkterne.

Dernæst er der stort fokus på kommerciel udvikling for at sikre en produktportefølje som afspejler markedernes udvikling og kundernes behov.

### **Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter**

#### *Driftsmæssige risici*

Mammen Mejeriernes vigtigste opgave og dermed også største risiko er at være i stand til at omsætte den indvejede mælkemængde til de produkter, som markederne efterspørger. Produktionskapaciteten er fornuftig og tilstrækkelig til at håndtere den forventede mælkemængde også fremadrettet på ca. 240 mio. kg. mælk, heraf 230 mio. kg. mælk fra egne leverandører. Der arbejdes kontinuerligt på at vedligeholde, sikre og effektivisere kapaciteten.

Der påhviler ikke koncernen risici udover sædvanlige branchemæssige risici.

#### *Valutarisici*

Koncernen er eksponeret for risiko forbundet med handel i anden valuta end DKK. Valutarisici ved handel i udenlandsk valuta andet en EUR afdækkes ved anvendelse af finansielle instrumenter.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

Dette afsnit omfatter den lovpligtige redegørelse om koncernens sociale ansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a.

### **Forretningsmodel og engagement**

Der henvises til afsnittet ovenfor vedrørende hovedaktivitet.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens forretningsmodel i form af mejeridrift og handelsvirksomhed til stadighed drives under fuldt hensyn til et højt niveau af samfundsansvar, både for så vidt angår eksterne og interne forhold.

Mammen Mejerierne indførte i 2022 et forretningskodeks (Code of Conduct), som løbende tages op til revurdering.

Kodekset omfatter følgende forhold:

- Operationelt ansvar
- Socialt ansvar
- Miljø og klima
- Kvalitet
- Anti-korruption, anti-bestikkelse og interessekonflikter

### **Miljøforhold – herunder klimapåvirkning**

Mammen Mejerierne ønsker fortsat at udvikle koncernen med et stort fokus på miljø og klima. Den væsentligste klimapåvirkning er forbrug af energi og vand samt udledning af spildevand. Der arbejdes kontinuerligt på at optimere energiresourcer og minimere spild.

Dette gøres blandt andet gennem fokus på forretningsprocesser og investering i en mere effektiv og miljørigtig produktion.

Kommercielt arbejdes der også i høj grad med miljøpåvirkning. Blandt andet er der stort fokus på at nedbringe forbruget af plastik og finde mere bæredygtige løsninger på emballage.

Mammen Mejerierne er desuden optaget af miljø- og klimapåvirkning bagud i forsyningskæden, hvorfor der arbejdes tæt sammen med både brancheforening og mejeriets tilknyttede mælkeleverandører på at sikre de bedst mulige forudsætninger for at nedbringe klimapåvirkningen både hos egne mælkeleverandører og i branchen generelt.

I 2025 har Mammen Mejerierne fortsat arbejdet med programmet ”Klimatjek”. Programmet synliggør og hjælper mælkeproducenter med at arbejde aktivt for en bæredygtig udvikling. Fra 2026 er Mammen Mejeriernes mælkeafregningspris delvist baseret på bæredygtighedspoint, som mælkeproducenterne opnår gennem Klimatjek og yderligere dokumentation omkring bæredygtighedsarbejde.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

For Mammen Mejerierne er det vigtigt at sikre og tiltrække engagerede, kvalificerede, og loyale medarbejdere. Som følge heraf arbejdes der med et stort fokus på medarbejdertilfredshed.

Dette gøres blandt andet gennem afholdelse af og opfølgning på årlige medarbejderudviklingssamtaler, medarbejdertilfredshedsundersøgelser og arbejdspladsvurderinger. Desuden er der nedsat en arbejdsmiljøorganisation, der løbende evaluerer arbejdsmiljøet, herunder sikkerhed.

### **Menneskerettigheder**

Som mejeri- og handelsvirksomhed er Mammen Mejerierne optaget af at optræde på ansvarlig vis. Det betyder at koncernen respekterer og følger internationalt anerkendte menneskerettigheder og accepterer ikke brud herpå, herunder fysisk og psykisk vold, diskriminering uanset form, børnearbejde, mv.

Ledelsen vurderer ikke, at der er væsentlige risici i forbindelse med brud på menneskerettigheder, da de primære aktiviteter udføres i Danmark, og gældende love og overenskomster følges.

Der er ikke konstateret brud på menneskerettigheder i 2025.

### **Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse**

Mammen Mejerierne har nul-tolerance med korrupsion og bestikkelse, og der stilles krav om, at medarbejderne altid handler i koncernens interesse, inden for relevant lovgivning og regulering. Mammen Mejerierne har desuden indført en anonym whistleblowerordning.

Der er ikke identificeret episoder af korrupsion eller bestikkelse i 2025, ligesom der ikke modtaget anonyme whistleblower-henvendelser i perioden.

### **Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Mammen Mejerierne vurderer ikke for nærværende, at det er relevant at udarbejde en politik for dataetik. Det skyldes at der kun i begrænset omfang indsamles og behandles data. Mammen Mejerierne er bevist om ansvaret for anvendelse af tilvejebragt data og vil kontinuerligt vurdere behovet for at formulere en politik på området.

Årsrapporten for Mammen Mejerierne A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, og som ikke anses for at være investeringsaktiver, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Mammen Mejerierne A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Mammen Mejerierne A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

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

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### **Virksomhedssammenslutninger**

*Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)*

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

### Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

#### **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 kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### 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 10 år.

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 3 og 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

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

|   | Brugstid |
|---|----------|
| Bygninger                               | 30 år    |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### **Materielle anlægsaktiver under udførelse**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### **Leasingkontrakter**

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

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 3-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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 betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til kostpris på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Mammen Mejerierne A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

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.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

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 koncernens andel af resultatet 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 koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| Note  | Koncern        |                | Modervirksomhed |                |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 2025<br>t.kr.  | 2024<br>t.kr.  | 2025<br>t.kr.   | 2024<br>t.kr.  |
| 1   | 2.101.391      | 1.859.541      | 1.752.940       | 1.515.128      |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling        | -12.170        | 66.709         | -10.217         | 58.000         |
| Andre driftsindtægter   | 3.117          | 3.897          | 2.863           | 3.089          |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer                      | -1.653.938     | -1.491.726     | -1.397.800      | -1.229.817     |
| Andre eksterne omkostninger                                       | -117.444       | -120.328       | -105.671        | -103.030       |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>320.956</b> | <b>318.093</b> | <b>242.115</b>  | <b>243.370</b> |
| 2   | -231.348       | -214.046       | -185.469        | -170.333       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -32.978        | -34.890        | -23.966         | -26.341        |
| <b>Driftsresultat</b>   | <b>56.630</b>  | <b>69.157</b>  | <b>32.680</b>   | <b>46.696</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | 0              | 0              | 16.924          | 15.379         |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder          | 0              | 0              | 243             | 185            |
| Andre finansielle indtægter                                       | 171            | 515            | 93              | 140            |
| 3   | -7.555         | -6.889         | -7.068          | -6.432         |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | -7.555         | -6.889         | -7.068          | -6.432         |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>49.246</b>  | <b>62.783</b>  | <b>42.872</b>   | <b>55.968</b>  |
| Skat af årets resultat  | -11.885        | -14.845        | -5.578          | -8.852         |
| <b>4 Årets resultat</b>   | <b>37.361</b>  | <b>47.938</b>  | <b>37.294</b>   | <b>47.116</b>  |
| Koncernens resultat fordeler sig således:                         |                |                |                 |                |
| Aktionærer i Mammen Mejerierne A/S                                | 37.294         | 47.116         |                 |                |
| Minoritetsinteresser  | 67             | 822            |                 |                |
|   | <b>37.361</b>  | <b>47.938</b>  |                 |                |

**Balance 31. december****Aktiver**

| Note                 | Koncern  |                | Modervirksomhed |                |                |
|----------------------|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                      | 2025<br>t.kr.  | 2024<br>t.kr.  | 2025<br>t.kr.   | 2024<br>t.kr.  |                |
| <b>Anlægsaktiver</b> |  |                |                 |                |                |
| 6                    | Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder        | 0              | 12              | 0              | 0              |
| 7                    | Goodwill   | 48.546         | 54.290          | 14.813         | 16.657         |
|                      | Immaterielle anlægsaktiver i alt   | 48.546         | 54.302          | 14.813         | 16.657         |
| 8                    | Grunde og bygninger  | 97.868         | 98.805          | 90.274         | 90.811         |
| 9                    | Produktionsanlæg og maskiner   | 86.698         | 74.944          | 80.889         | 69.668         |
| 10                   | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  | 10.081         | 11.076          | 8.128          | 8.649          |
| 11                   | Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 25.599         | 27.396          | 25.599         | 27.396         |
|                      | Materielle anlægsaktiver i alt   | 220.246        | 212.221         | 204.890        | 196.524        |
| 12                   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 0              | 0               | 116.489        | 117.788        |
| 13                   | Deposita   | 169            | 84              | 0              | 0              |
|                      | Finansielle anlægsaktiver i alt  | 169            | 84              | 116.489        | 117.788        |
|                      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>   | <b>268.961</b> | <b>266.607</b>  | <b>336.192</b> | <b>330.969</b> |

**Balance 31. december****Aktiver**

| <u>Note</u>   | Koncern               |                       | Modervirksomhed       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | 2025<br>t.kr.         | 2024<br>t.kr.         | 2025<br>t.kr.         | 2024<br>t.kr.         |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                            |                       |                       |                       |                       |
| Råvarer og<br>hjælpematerialer                      | 26.723                | 23.726                | 17.287                | 13.476                |
| Fremstillede varer og<br>handelsvarer               | <u>137.235</u>        | <u>149.405</u>        | <u>123.230</u>        | <u>133.447</u>        |
| Varebeholdninger i alt                              | <u>163.958</u>        | <u>173.131</u>        | <u>140.517</u>        | <u>146.923</u>        |
| Tilgodehavender fra salg og<br>tjenesteydelser      | 233.102               | 200.031               | 134.366               | 98.918                |
| Tilgodehavender hos<br>tilknyttede virksomheder     | 0                     | 0                     | 23.967                | 19.754                |
| Tilgodehavende skat hos<br>tilknyttede virksomheder | 0                     | 0                     | 6.374                 | 6.027                 |
| 14 Andre tilgodehavender                            | 23.606                | 20.379                | 7.690                 | 10.049                |
| 15 Periodeafgrænsningsposter                        | <u>22</u>             | <u>211</u>            | <u>0</u>              | <u>99</u>             |
| Tilgodehavender i alt                               | <u>256.730</u>        | <u>220.621</u>        | <u>172.397</u>        | <u>134.847</u>        |
| Andre værdipapirer og<br>kapitalandele              | <u>10</u>             | <u>10</u>             | <u>10</u>             | <u>10</u>             |
| Værdipapirer i alt                                  | <u>10</u>             | <u>10</u>             | <u>10</u>             | <u>10</u>             |
| Likvide beholdninger                                | <u>4.247</u>          | <u>8.894</u>          | <u>362</u>            | <u>163</u>            |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                      | <b><u>424.945</u></b> | <b><u>402.656</u></b> | <b><u>313.286</u></b> | <b><u>281.943</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                | <b><u>693.906</u></b> | <b><u>669.263</u></b> | <b><u>649.478</u></b> | <b><u>612.912</u></b> |

## Balance 31. december

### Passiver

| Note                          | Koncern  |                | Modervirksomhed |                |                |
|-------------------------------|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                               | 2025<br>t.kr.  | 2024<br>t.kr.  | 2025<br>t.kr.   | 2024<br>t.kr.  |                |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                |                 |                |                |
| 16                            | Virksomhedskapital   | 1.000          | 1.000           | 1.000          | 1.000          |
|                               | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0              | 0               | 15.436         | 19.091         |
|                               | Overført resultat  | 273.809        | 246.515         | 258.373        | 227.424        |
|                               | Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 10.000         | 10.000          | 10.000         | 10.000         |
|                               | <b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>                | <b>284.809</b> | <b>257.515</b>  | <b>284.809</b> | <b>257.515</b> |
|                               | Minoritetsinteresser                                       | 1.978          | 3.606           | 0              | 0              |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>286.787</b> | <b>261.121</b>  | <b>284.809</b> | <b>257.515</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                |                 |                |                |
| 17                            | Hensættelser til udskudt skat                              | 14.884         | 13.146          | 13.896         | 12.091         |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                        | <b>14.884</b>  | <b>13.146</b>   | <b>13.896</b>  | <b>12.091</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                |                 |                |                |
| 18                            | Gæld til realkreditinstitutter                             | 13.753         | 15.427          | 13.753         | 15.427         |
| 19                            | Leasingforpligtelser                                       | 6.921          | 10.815          | 6.921          | 10.815         |
|                               | Langfristede gældsforpligtelser i alt                      | 20.674         | 26.242          | 20.674         | 26.242         |

**Balance 31. december****Passiver**

| Note                                     | Koncern               |                       | Modervirksomhed       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 2025<br>t.kr.         | 2024<br>t.kr.         | 2025<br>t.kr.         | 2024<br>t.kr.         |
| Kortfristet del af langfristet gæld      | 5.042                 | 5.621                 | 5.042                 | 5.621                 |
| Gæld til pengeinstitutter                | 97.043                | 112.382               | 77.875                | 104.809               |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder      | 8.548                 | 2.339                 | 0                     | 0                     |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 144.951               | 133.332               | 119.365               | 101.413               |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        | 0                     | 0                     | 18.959                | 1.166                 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse    | 22.317                | 17.208                | 22.317                | 17.208                |
| Selskabsskat                             | 1.800                 | 842                   | 1.800                 | 842                   |
| Anden gæld                               | 91.715                | 96.838                | 84.741                | 86.005                |
| 20 Periodeafgrænsningsposter             | 145                   | 192                   | 0                     | 0                     |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | <u>371.561</u>        | <u>368.754</u>        | <u>330.099</u>        | <u>317.064</u>        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b><u>392.235</u></b> | <b><u>394.996</u></b> | <b><u>350.773</u></b> | <b><u>343.306</u></b> |
| <b>Passiver i alt</b>                    | <b><u>693.906</u></b> | <b><u>669.263</u></b> | <b><u>649.478</u></b> | <b><u>612.912</u></b> |

- 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 22 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 23 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

|  | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført re-<br/>sultat<br/>t.kr.</b> | <b>Foreslået ud-<br/>bytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>t.kr.</b> | <b>Minoritetsin-<br/>teresser<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|--|---|--|--|---|------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2024             | 1.000                                     | 209.399                                  | 10.000   | 7.693                                       | 228.092                |
| Udbetalt udbytte                       | 0   | 0  | -10.000  | -1.865                                      | -11.865                |
| Overført ifølge<br>resultatdisponering | 0   | 37.116                                   | 10.000   | 822   | 47.938                 |
| Handel med minoritetsandele            | 0   | 0  | 0  | -3.044                                      | -3.044                 |
| Egenkapital 1. januar 2025             | 1.000                                     | 246.515                                  | 10.000   | 3.606                                       | 261.121                |
| Udbetalt udbytte                       | 0   | 0  | -10.000  | -810  | -10.810                |
| Overført ifølge<br>resultatdisponering | 0   | 27.294                                   | 10.000   | 67  | 37.361                 |
| Handel med minoritetsandele            | 0   | 0  | 0  | -885  | -885                   |
|  | <b>1.000</b>                              | <b>273.809</b>                           | <b>10.000</b>  | <b>1.978</b>                                | <b>286.787</b>         |

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

|  | Virksom-<br>hedskapital<br>t.kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>den indre<br>værdi meto-<br>de<br>t.kr. | Overført re-<br>sultat<br>t.kr. | Foreslået ud-<br>bytte for<br>regnskabs-<br>året<br>t.kr. | I alt<br>t.kr. |
|--|----------------------------------|---|---------------------------------|---|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2024               | 1.000                            | 25.002  | 184.397                         | 10.000  | 220.399        |
| Udbetalt udbytte                         | 0                                | 0   | 0                               | -10.000   | -10.000        |
| Overført ifølge resultat-<br>disponering | 0                                | 15.379  | 21.737                          | 10.000  | 47.116         |
| Udloddet udbytte                         | 0                                | -21.290   | 21.290                          | 0   | 0              |
| Egenkapital 1. januar 2025               | 1.000                            | 19.091  | 227.424                         | 10.000  | 257.515        |
| Udbetalt udbytte                         | 0                                | 0   | 0                               | -10.000   | -10.000        |
| Overført ifølge resultat-<br>disponering | 0                                | 16.924  | 10.370                          | 10.000  | 37.294         |
| Udloddet udbytte                         | 0                                | -20.550   | 20.550                          | 0   | 0              |
| Handel med minoritetsandele              | 0                                | -29   | 29                              | 0   | 0              |
|  | <b>1.000</b>                     | <b>15.436</b>   | <b>258.373</b>                  | <b>10.000</b>   | <b>284.809</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| Note  | Koncern               |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 2025<br>t.kr.         | 2024<br>t.kr.         |
| Årets resultat                                  | 37.361                | 47.938                |
| 24 Reguleringer                                 | 51.155                | 52.880                |
| 25 Ændring i driftskapital                      | <u>-10.563</u>        | <u>-110.739</u>       |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster   | 77.953                | -9.921                |
| Renteindbetalinger og lignende                  | 171                   | 515                   |
| Renteudbetalinger og lignende                   | <u>-7.555</u>         | <u>-6.889</u>         |
| Pengestrøm fra ordinær drift                    | 70.569                | -16.295               |
| Betalt selskabsskat                             | <u>-9.189</u>         | <u>-17.256</u>        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>         | <b><u>61.380</u></b>  | <b><u>-33.551</u></b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver               | -2.193                | -22.309               |
| Køb af materielle anlægsaktiver                 | -32.624               | -35.248               |
| Salg af materielle anlægsaktiver                | 661                   | 620                   |
| Køb af finansielle anlægsaktiver                | -85                   | 0                     |
| Køb af virksomheder og aktiviteter              | -2.032                | -12.083               |
| Salg af virksomhed                              | <u>1.147</u>          | <u>0</u>              |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>   | <b><u>-35.126</u></b> | <b><u>-69.020</u></b> |
| Afdrag på langfristet gæld                      | -6.147                | -7.856                |
| Betalt udbytte                                  | -10.810               | -11.865               |
| Ændring i kortfristet anden gæld                | 1.396                 | -3.682                |
| Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter | <u>-15.339</u>        | <u>109.722</u>        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>  | <b><u>-30.900</u></b> | <b><u>86.319</u></b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                       | <b>-4.646</b>         | <b>-16.252</b>        |
| Likvider primo                                  | <u>8.894</u>          | <u>25.146</u>         |
| <b>Likvider ultimo</b>                          | <b><u>4.248</u></b>   | <b><u>8.894</u></b>   |
| <b>Likvider</b>                                 |                       |                       |
| Likvide beholdninger                            | <u>4.248</u>          | <u>8.894</u>          |
| <b>Likvider ultimo</b>                          | <b><u>4.248</u></b>   | <b><u>8.894</u></b>   |

|  | Koncern                 |                         | Modervirksomhed         |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | 2025<br>t.kr.           | 2024<br>t.kr.           | 2025<br>t.kr.           | 2024<br>t.kr.           |
| <b>1. Nettoomsætning</b>   |                         |                         |                         |                         |
| Salg, Danmark  | 1.129.262               | 925.044                 | 1.562.129               | 1.329.064               |
| Salg, Eksport  | <u>972.129</u>          | <u>934.497</u>          | <u>190.811</u>          | <u>186.064</u>          |
|  | <b><u>2.101.391</u></b> | <b><u>1.859.541</u></b> | <b><u>1.752.940</u></b> | <b><u>1.515.128</u></b> |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>  |                         |                         |                         |                         |
| Lønninger og gager   | 199.568                 | 185.690                 | 158.758                 | 147.524                 |
| Pensioner  | 27.195                  | 22.378                  | 22.655                  | 19.337                  |
| Andre omkostninger til social sikring  | <u>4.585</u>            | <u>5.978</u>            | <u>4.056</u>            | <u>3.472</u>            |
|  | <b><u>231.348</u></b>   | <b><u>214.046</u></b>   | <b><u>185.469</u></b>   | <b><u>170.333</u></b>   |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere   | <u>326</u>              | <u>313</u>              | <u>267</u>              | <u>249</u>              |
| I henhold til årsregnskabsloven §98b, stk. 3 er der ikke givet oplysninger om aflønning af ledelsen. |                         |                         |                         |                         |
| <b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>  |                         |                         |                         |                         |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder   | 0                       | 0                       | 469                     | 16                      |
| Andre finansielle omkostninger   | <u>7.555</u>            | <u>6.889</u>            | <u>6.599</u>            | <u>6.416</u>            |
|  | <b><u>7.555</u></b>     | <b><u>6.889</u></b>     | <b><u>7.068</u></b>     | <b><u>6.432</u></b>     |
| <b>4. Forslag til resultatdisponering</b>  |                         |                         |                         |                         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode   |                         |                         | 16.924                  | 15.378                  |
| Udbytte for regnskabsåret  |                         |                         | 10.000                  | 10.000                  |
| Overføres til overført resultat  |                         |                         | <u>10.370</u>           | <u>21.738</u>           |
| <b>Disponeret i alt</b>  |                         |                         | <b><u>37.294</u></b>    | <b><u>47.116</u></b>    |

**5. Honorar til  
generalforsamlingsvalgt  
revisor**

Revisorhonorar, Ullits &  
Winther, Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

|  | Koncern       |               | Modervirksomhed |               |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | 2025<br>t.kr. | 2024<br>t.kr. | 2025<br>t.kr.   | 2024<br>t.kr. |
|  | <u>483</u>    | <u>422</u>    | <u>307</u>      | <u>311</u>    |

Honorar vedrørende  
lovpligtig revision  
Skattemæssig rådgivning  
Andre ydelser

|  |                   |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 291               | 274               | 196               | 204               |
|  | 35                | 40                | 35                | 40                |
|  | <u>157</u>        | <u>108</u>        | <u>76</u>         | <u>67</u>         |
|  | <b><u>483</u></b> | <b><u>422</u></b> | <b><u>307</u></b> | <b><u>311</u></b> |

Revisorhonorar, Deloitte,  
statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

|  |            |            |          |          |
|--|------------|------------|----------|----------|
|  | <u>125</u> | <u>149</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
|--|------------|------------|----------|----------|

Erklæringsopgaver med  
sikkerhed  
Andre ydelser

|  |                   |                   |                 |                 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|  | 83                | 84                | 0               | 0               |
|  | <u>42</u>         | <u>65</u>         | <u>0</u>        | <u>0</u>        |
|  | <b><u>125</u></b> | <b><u>149</u></b> | <b><u>0</u></b> | <b><u>0</u></b> |

|   | Koncern               |                       | Modervirksomhed       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | 31/12 2025<br>t.kr.   | 31/12 2024<br>t.kr.   | 31/12 2025<br>t.kr.   | 31/12 2024<br>t.kr.   |
| <b>6. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b> |                       |                       |                       |                       |
| Kostpris primo  | 18                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| Tilgang i årets løb   | <u>0</u>              | <u>18</u>             | <u>0</u>              | <u>0</u>              |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b><u>18</u></b>      | <b><u>18</u></b>      | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b>       |
| Af- og nedskrivninger primo   | -6                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| Årets af-/nedskrivninger  | <u>-12</u>            | <u>-6</u>             | <u>0</u>              | <u>0</u>              |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>   | <b><u>-18</u></b>     | <b><u>-6</u></b>      | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b>       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b><u>0</u></b>       | <b><u>12</u></b>      | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b>       |
| <b>7. Goodwill</b>  |                       |                       |                       |                       |
| Kostpris primo  | 91.719                | 64.012                | 38.000                | 38.000                |
| Tilgang vedrørende virksomhedskøb   | 0                     | 5.417                 | 0                     | 0                     |
| Tilgang i årets løb   | <u>2.193</u>          | <u>22.290</u>         | <u>0</u>              | <u>0</u>              |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b><u>93.912</u></b>  | <b><u>91.719</u></b>  | <b><u>38.000</u></b>  | <b><u>38.000</u></b>  |
| Af- og nedskrivninger primo   | -37.429               | -29.784               | -21.343               | -19.499               |
| Årets afskrivninger   | <u>-7.937</u>         | <u>-7.645</u>         | <u>-1.844</u>         | <u>-1.844</u>         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>   | <b><u>-45.366</u></b> | <b><u>-37.429</u></b> | <b><u>-23.187</u></b> | <b><u>-21.343</u></b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b><u>48.546</u></b>  | <b><u>54.290</u></b>  | <b><u>14.813</u></b>  | <b><u>16.657</u></b>  |

|  | Koncern             |                     | Modervirksomhed     |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | 31/12 2025<br>t.kr. | 31/12 2024<br>t.kr. | 31/12 2025<br>t.kr. | 31/12 2024<br>t.kr. |
| <b>8. Grunde og bygninger</b>                          |                     |                     |                     |                     |
| Kostpris primo   | 162.311             | 161.330             | 153.201             | 152.647             |
| Tilgang i årets løb                                    | 4.007               | 981                 | 3.760               | 554                 |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>166.318</b>      | <b>162.311</b>      | <b>156.961</b>      | <b>153.201</b>      |
| Af- og nedskrivninger primo                            | -63.506             | -57.939             | -62.390             | -57.362             |
| Årets afskrivninger                                    | -4.944              | -4.817              | -4.297              | -4.278              |
| Årets nedskrivninger                                   | 0                   | -750                | 0                   | -750                |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>-68.450</b>      | <b>-63.506</b>      | <b>-66.687</b>      | <b>-62.390</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>97.868</b>       | <b>98.805</b>       | <b>90.274</b>       | <b>90.811</b>       |
| <b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>                 |                     |                     |                     |                     |
| Kostpris primo   | 257.307             | 249.017             | 249.807             | 241.734             |
| Tilgang i årets løb                                    | 27.475              | 9.271               | 25.465              | 8.073               |
| Afgang i årets løb                                     | -52                 | -981                | 0                   | 0                   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>284.730</b>      | <b>257.307</b>      | <b>275.272</b>      | <b>249.807</b>      |
| Af- og nedskrivninger primo                            | -182.363            | -167.488            | -180.139            | -165.817            |
| Årets afskrivninger                                    | -15.713             | -15.811             | -14.244             | -14.322             |
| Afskrivninger, afhændede aktiver                       | 44                  | 936                 | 0                   | 0                   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>-198.032</b>     | <b>-182.363</b>     | <b>-194.383</b>     | <b>-180.139</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>86.698</b>       | <b>74.944</b>       | <b>80.889</b>       | <b>69.668</b>       |
| Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på | 8.839               | 11.458              | 8.839               | 11.458              |

|   | Koncern             |                     | Modervirksomhed     |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | 31/12 2025<br>t.kr. | 31/12 2024<br>t.kr. | 31/12 2025<br>t.kr. | 31/12 2024<br>t.kr. |
| <b>10. Andre anlæg,<br/>driftsmateriel og inventar</b>  |                     |                     |                     |                     |
| Kostpris primo  | 22.279              | 18.570              | 19.129              | 15.553              |
| Tilgang vedrørende<br>virksomhedskøb  | 0                   | 841                 | 0                   | 0                   |
| Tilgang i årets løb   | 2.939               | 4.564               | 2.287               | 4.542               |
| Afgang i årets løb  | -2.226              | -1.696              | -954                | -966                |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>22.992</b>       | <b>22.279</b>       | <b>20.462</b>       | <b>19.129</b>       |
| Af- og nedskrivninger primo   | -11.203             | -9.690              | -10.480             | -9.008              |
| Årets afskrivninger   | -3.342              | -2.742              | -2.567              | -2.071              |
| Afskrivninger, afhændede<br>aktiver   | 1.634               | 1.229               | 713                 | 599                 |
| <b>Af- og<br/>nedskrivninger ultimo</b>   | <b>-12.911</b>      | <b>-11.203</b>      | <b>-12.334</b>      | <b>-10.480</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig<br/>værdi ultimo</b>   | <b>10.081</b>       | <b>11.076</b>       | <b>8.128</b>        | <b>8.649</b>        |
| Leasede aktiver indgår med<br>en regnskabsmæssig værdi<br>på  | 1.843               | 2.698               | 1.843               | 2.698               |
| <b>11. Materielle anlægsaktiver<br/>under udførelse og<br/>forudbetalinger for<br/>materielle anlægsaktiver</b> |                     |                     |                     |                     |
| Kostpris primo  | 27.396              | 6.963               | 27.396              | 6.963               |
| Tilgang i årets løb   | 26.674              | 27.799              | 26.674              | 27.799              |
| Afgang i årets løb  | -28.471             | -7.366              | -28.471             | -7.366              |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>25.599</b>       | <b>27.396</b>       | <b>25.599</b>       | <b>27.396</b>       |
| <b>Regnskabsmæssig<br/>værdi ultimo</b>   | <b>25.599</b>       | <b>27.396</b>       | <b>25.599</b>       | <b>27.396</b>       |

|   | Modervirksomhed |                |
|---|-----------------|----------------|
|   | 31/12 2025      | 31/12 2024     |
|   | t.kr.           | t.kr.          |
| <b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                 |                |
| Kostpris primo                                      | 77.406          | 47.071         |
| Tilgang i årets løb                                 | 4.214           | 30.335         |
| Afgang i årets løb                                  | -1.118          | 0              |
| <b>Kostpris ultimo</b>                              | <b>80.502</b>   | <b>77.406</b>  |
| Opskrivninger primo                                 | 55.372          | 52.979         |
| Årets resultatandele                                | 21.731          | 20.228         |
| Årets tilbageførsler på afgang                      | -29             | 0              |
| Udbytte   | -21.290         | -17.835        |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                         | <b>55.784</b>   | <b>55.372</b>  |
| Afskrivninger på goodwill primo primo               | -14.990         | -10.141        |
| Årets afskrivninger på goodwill                     | -4.807          | -4.849         |
| <b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>             | <b>-19.797</b>  | <b>-14.990</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                 | <b>116.489</b>  | <b>117.788</b> |
| I regnskabsposten indgår goodwill med               | 28.697          | 31.312         |
| I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med         | 2.193           | 22.291         |

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

|  | Ejerandel | Regnskabsmæssig værdi hos Mammen Mejerierne A/S |                      |   |
|--|-----------|---|----------------------|---|
|  |           | Egenkapital t.kr.                               | Årets resultat t.kr. | Regnskabsmæssig værdi hos Mammen Mejerierne A/S t.kr. |
| Mammen Cheese A/S, Fredericia Kommune        | 100 %     | 48.138  | 10.698               | 48.138  |
| J.B. Jacobsen. Seden A/S, Odense Kommune     | 100 %     | 27.778  | 7.462                | 44.762  |
| Jernved Mejeri ApS, Esbjerg Kommune          | 75 %      | 7.909   | 265                  | 5.751   |
| Kirkeby Cheese Export A/S, Svendborg Kommune | 100 %     | 6.362   | 3.320                | 17.838  |
|  |           | <b>90.187</b>                                   | <b>21.745</b>        | <b>116.489</b>  |

|   | Koncern              |                      | Modervirksomhed      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 31/12 2025<br>t.kr.  | 31/12 2024<br>t.kr.  | 31/12 2025<br>t.kr.  | 31/12 2024<br>t.kr.  |
| <b>13. Deposita</b>   |                      |                      |                      |                      |
| Kostpris primo  | 84                   | 84                   | 0                    | 0                    |
| Tilgang i årets løb   | <u>85</u>            | <u>0</u>             | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <u><b>169</b></u>    | <u><b>84</b></u>     | <u><b>0</b></u>      | <u><b>0</b></u>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <u><b>169</b></u>    | <u><b>84</b></u>     | <u><b>0</b></u>      | <u><b>0</b></u>      |
| <b>14. Andre tilgodehavender</b>  |                      |                      |                      |                      |
| Af modervirksomheden og koncernens andre tilgodehavender forfalder 1.045 t.kr. til betaling senere end 1 år efter balancedagen pr. 31. december 2025 mod 0 t.kr. pr. 31. december 2024. |                      |                      |                      |                      |
| <b>15. Periodeafgrænsningsposter</b>  |                      |                      |                      |                      |
| Forudbetalt leasing, abonnementer og lagerleje  | <u>22</u>            | <u>211</u>           | <u>0</u>             | <u>99</u>            |
|   | <u><b>22</b></u>     | <u><b>211</b></u>    | <u><b>0</b></u>      | <u><b>99</b></u>     |
| <b>16. Virksomhedskapital</b>   |                      |                      |                      |                      |
| Aktiekapitalen består af 9 aktier a 100 t.kr. og 2 aktier a 50 t.kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.  |                      |                      |                      |                      |
| <b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>  |                      |                      |                      |                      |
| Hensættelser til udskudt skat primo   | 13.146               | 12.609               | 12.091               | 11.762               |
| Udskudt skat af årets resultat  | 1.738                | 296                  | 1.805                | 329                  |
| Udskudt skat vedrørende virksomhedskøb  | <u>0</u>             | <u>241</u>           | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
|   | <u><b>14.884</b></u> | <u><b>13.146</b></u> | <u><b>13.896</b></u> | <u><b>12.091</b></u> |
| Udskudt skat påhviler følgende poster:  |                      |                      |                      |                      |
| Immaterielle anlægsaktiver  | 3.452                | 3.860                | 3.259                | 3.664                |
| Materielle anlægsaktiver  | 11.604               | 9.476                | 10.823               | 8.619                |
| Omsætningsaktiver   | 0                    | 4                    | 0                    | 0                    |
| Gældsforpligtelser  | <u>-172</u>          | <u>-194</u>          | <u>-186</u>          | <u>-192</u>          |
|   | <u><b>14.884</b></u> | <u><b>13.146</b></u> | <u><b>13.896</b></u> | <u><b>12.091</b></u> |

|   | Koncern              |                      | Modervirksomhed      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 31/12 2025<br>t.kr.  | 31/12 2024<br>t.kr.  | 31/12 2025<br>t.kr.  | 31/12 2024<br>t.kr.  |
| <b>18. Gæld til realkreditinstitutter</b> |                      |                      |                      |                      |
| Gæld til realkreditinstitutter i alt      | 15.427               | 17.068               | 15.427               | 17.068               |
| Heraf forfalder inden for 1 år            | <u>-1.674</u>        | <u>-1.641</u>        | <u>-1.674</u>        | <u>-1.641</u>        |
|   | <b><u>13.753</u></b> | <b><u>15.427</u></b> | <b><u>13.753</u></b> | <b><u>15.427</u></b> |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år   | <u>6.705</u>         | <u>8.522</u>         | <u>6.705</u>         | <u>8.522</u>         |
| <b>19. Leasingforpligtelser</b>           |                      |                      |                      |                      |
| Leasingforpligtelser i alt                | 10.289               | 14.795               | 10.289               | 14.795               |
| Heraf forfalder inden for 1 år            | <u>-3.368</u>        | <u>-3.980</u>        | <u>-3.368</u>        | <u>-3.980</u>        |
|   | <b><u>6.921</u></b>  | <b><u>10.815</u></b> | <b><u>6.921</u></b>  | <b><u>10.815</u></b> |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år   | <u>0</u>             | <u>0</u>             | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| <b>20. Periodeafgrænsningsposter</b>      |                      |                      |                      |                      |
| Forudfaktureret salg                      | <u>145</u>           | <u>192</u>           | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
|   | <b><u>145</u></b>    | <b><u>192</u></b>    | <b><u>0</u></b>      | <b><u>0</u></b>      |

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**Modervirksomhed**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 15.427 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 79.840 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 12.200 t.kr. til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, 0 t.kr. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 75.595 t.kr.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut med en gæld på 77.875 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

|   | <u>t.kr.</u> |
|---|--------------|
| Goodwill  | 14.813       |
| Produktionsanlæg og maskiner  | 72.050       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar   | 6.285        |
| Materielle anlægsaktiver under udførsel og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 25.599       |
| Varebeholdninger  | 140.517      |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser   | 134.366      |

**Koncern**

Koncernens pengeinstitut har afgivet betalingsgarantier over for tredjemand på i alt 450 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter med en gæld på netto 92.795 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 50.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

|   | <u>t.kr.</u> |
|---|--------------|
| Goodwill  | 14.813       |
| Produktionsanlæg og maskiner  | 72.050       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar   | 6.285        |
| Materielle anlægsaktiver under udførsel og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 25.599       |
| Varebeholdninger  | 142.287      |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser   | 145.055      |

**22. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.****Modervirksomhed****Leasingforpligtelser:**

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 748 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2-45 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.814 t.kr.

**Kautionsforpligtelser:**

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2025 i alt 15.674 t.kr.

### 22. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

#### Koncern

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.116 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-45 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.486 t.kr.

Lejeforpligtelse:

Koncernen har indgået lejekontrakt med en årlig lejeugdelse på 339 t.kr. Lejekontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel og har en restforpligtelse på 170 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildebeskatning på renter, royalties og udbytter.

### 23. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Lars Staunsbæk, Nørresøvej 1, 8800 Viborg

Ultimativ  
hovedaktionær

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

|   | Koncern               |                        |
|---|-----------------------|------------------------|
|   | 2025                  | 2024                   |
|   | t.kr.                 | t.kr.                  |
|   | <u>          </u>     | <u>          </u>      |
| <b>24. Reguleringer</b>   |                       |                        |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                                       | 32.978                | 34.890                 |
| Mindre nyanskaffelser indregnet under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -1.014                | -1.276                 |
| Avance ved afhændelse af anlægsaktiver  | -78                   | -153                   |
| Nedskrivning på materielle anlægsaktiver under udførelse  | 0                     | -1.800                 |
| Andre finansielle indtægter   | -171                  | -515                   |
| Øvrige finansielle omkostninger   | 7.555                 | 6.889                  |
| Skat af årets resultat  | 11.885                | 14.845                 |
|   | <u><b>51.155</b></u>  | <u><b>52.880</b></u>   |
| <b>25. Ændring i driftskapital</b>  |                       |                        |
| Ændring i varebeholdninger  | 9.174                 | -63.988                |
| Ændring i tilgodehavender   | -36.110               | -8.697                 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld  | 16.373                | -38.054                |
|   | <u><b>-10.563</b></u> | <u><b>-110.739</b></u> |