



# Ellegaard Holding 2025 ApS

Sorø Landevej 302, 4261 Dalmose

**Årsrapport for 2025**

CVR-nr. 46 16 10 25

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 20/04/2026

**Jens Ellegaard**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

|  |   |
|--|---|
| Ledelsespåtegning                          | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |

### **Ledelsesberetning**

|                     |   |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Koncernoversigt     | 6 |
| Hoved- og nøgletal  | 7 |
| Ledelsesberetning   | 8 |

### **Årsregnskab**

|   |    |
|---|----|
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december    | 9  |
| Balance 31. december                          | 10 |
| Egenkapitalopgørelse                          | 12 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 13 |
| Noter til årsregnskabet                       | 14 |

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Ellegaard Holding 2025 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dalmoose, den 20. april 2026

**Direktion**

**Jens Ellegaard**  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Ellegaard Holding 2025 ApS

### Konklusion

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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ellegaard Holding 2025 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Ringsted, den 20. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Brian Pedersen**

statsautoriseret revisor

mne28701

## Selskabsoplysninger

|                  |  |
|------------------|--|
| <b>Selskabet</b> | Ellegaard Holding 2025 ApS<br>Sorø Landevej 302<br>4261 Dalmose<br>CVR-nr: 46 16 10 25<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Hjemstedskommune: Slagelse |
| <b>Direktion</b> | Jens Ellegaard   |
| <b>Revisor</b>   | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Eventyrvej 16<br>4100 Ringsted   |

## Koncernoversigt

| Selskab                              | Hjemsted | Ejerandel |
|--------------------------------------|----------|-----------|
| <b>Ellegaard Holding 2025 ApS</b>    | Dalmose  |           |
| Ellegaard Minipigs Holding A/S       | Dalmose  | 100%      |
| Ellegaard Göttingen Minipigs A/S     | Dalmose  | 100%      |
| Ellegaard Minipigs International ApS | Dalmose  | 100%      |
| Ellegaard Bioresearch Inc.           | USA      | 100%      |

## Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| (TDKK)                                   | Koncern<br>2025 |
|--|-----------------|
| <b>Hovedtal</b>                          |                 |
| <b>Resultat</b>                          |                 |
| Bruttofortjeneste                        | 54.562          |
| Resultat af primær drift                 | 11.860          |
| Resultat af finansielle poster           | 5.874           |
| Årets resultat                           | 13.779          |
| <b>Balance</b>                           |                 |
| Balancesum                               | 160.741         |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 7.213           |
| Egenkapital                              | 132.794         |
| <b>Pengestrømme</b>                      |                 |
| Pengestrømme fra:                        |                 |
| - driftsaktivitet                        | 12.955          |
| - investeringsaktivitet                  | -10.053         |
| - finansieringsaktivitet                 | -7.601          |
| Årets forskydning i likvider             | -4.699          |
| Antal medarbejdere                       | 53              |
| <b>Nøgletal</b>                          |                 |
| Afkastningsgrad                          | 7,4%            |
| Soliditetsgrad                           | 82,6%           |
| Egenkapitalforrentning                   | 10,9%           |

Koncernen aflægger koncernregnskab for første gang i indeværende regnskabsår og har derfor ikke tidligere været omfattet af koncernregnskabspligten. Som følge heraf er nøgletal for de foregående år ikke oplyst, jf. Årsregnskabslovens § 128, stk. 6.

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre selskaber samt anden aktivitet, der efter direktionens skøn er beslægtet hermed.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 13.779.084, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 132.794.499.

Årsregnskabet for 2025 er selskabets første i det selskab er etableret ved en skattefri ophørspaltning af Jens Ellegaard Holding ApS, CVR-nummer: 31072344, med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2025.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at selskabets resultat før skat i det kommende regnskabsår vil være påvirket af den generelle økonomiske udvikling samt resultaterne i de underliggende datterselskaber. Holding selskabets indtægter vil primært stamme fra udbytter og anden forrentning af værdipapirer samt afhænge af datterselskabernes drift og investeringsafkast.

Koncernen forventer et uændret aktivitetsniveau og et resultat efter skat i størrelsesordenen 8-12 mio. kr.

Ledelsen følger løbende udviklingen i både det økonomiske klima og datterselskabernes resultater tæt for at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse.

### Forskning og udvikling

Selskabets datterselskab vil fortsat videreudvikle på genetiske modificerede modeller. Virksomheden arbejder aktivt med at udvide deres portefølje af transgene modeller for at imødekomme efterspørgslen på mere præcise dyremodeller i medicinalindustrien.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| (DKK)   | Note | Koncern<br>2025   | Moderselskab<br>2025 |
|---|------|-------------------|----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>54.561.883</b> | <b>-205.708</b>      |
| Personaleomkostninger   | 1    | -38.167.762       | 0                    |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver |      | -4.534.584        | -15.500              |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>11.859.537</b> | <b>-221.208</b>      |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   |      | 0                 | 9.001.749            |
| Finansielle indtægter   | 2    | 6.497.334         | 6.345.977            |
| Finansielle omkostninger  | 3    | -623.706          | 0                    |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>17.733.165</b> | <b>15.126.518</b>    |
| Skat af årets resultat  | 4    | -3.954.081        | -1.347.434           |
| <b>Årets resultat</b>   | 5    | <b>13.779.084</b> | <b>13.779.084</b>    |

## Balance 31. december

### Aktiver

| (DKK)  | Note | Koncern<br>2025    | Moderselskab<br>2025 |
|--|------|--------------------|----------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             |      | 1.479.729          | 0                    |
| Erhvervede lignende rettigheder              |      | 146.322            | 0                    |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 6    | <b>1.626.051</b>   | <b>0</b>             |
| Grunde og bygninger                          |      | 29.848.095         | 0                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 7.244.020          | 28.910               |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |      | 0                  | 0                    |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7    | <b>37.092.115</b>  | <b>28.910</b>        |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 8    | 0                  | 36.820.637           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 9    | 65.394             | 0                    |
| Deposita                                     | 9    | 86.310             | 0                    |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>151.704</b>     | <b>36.820.637</b>    |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>38.869.870</b>  | <b>36.849.547</b>    |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 17.307.328         | 0                    |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>17.307.328</b>  | <b>0</b>             |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 6.602.063          | 0                    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 3.360.287          | 5.144.299            |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.525.259          | 0                    |
| Selskabsskat                                 |      | 0                  | 695.586              |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 11   | 723.146            | 0                    |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>12.210.755</b>  | <b>5.839.885</b>     |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 10   | <b>90.246.573</b>  | <b>90.246.573</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>2.106.093</b>   | <b>0</b>             |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>121.870.749</b> | <b>96.086.458</b>    |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>160.740.619</b> | <b>132.936.005</b>   |

## Balance 31. december

### Passiver

| (DKK)  | Note | Koncern<br>2025    | Moderselskab<br>2025 |
|--|------|--------------------|----------------------|
| Selskabskapital  | 12   | 720.000            | 720.000              |
| Overkurs ved emission                                      |      | 0                  | 0                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0                  | 5.139.163            |
| Reserve for udviklingsomkostninger                         |      | 1.154.189          | 0                    |
| Overført resultat  |      | 130.920.310        | 126.935.336          |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 0                  | 0                    |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>132.794.499</b> | <b>132.794.499</b>   |
| Hensættelse til udskudt skat                               |      | 4.551.583          | 0                    |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>4.551.583</b>   | <b>0</b>             |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |      | 4.873.435          | 0                    |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 13   | <b>4.873.435</b>   | <b>0</b>             |
| Gæld til realkreditinstitutter                             | 13   | 1.085.842          | 0                    |
| Kreditinstitutter  |      | 2.319.747          | 0                    |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                        |      | 1.758.838          | 0                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 2.046.832          | 0                    |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |      | 0                  | 25.871               |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 4.115.635          | 115.635              |
| Selskabsskat   |      | 1.520.974          | 0                    |
| Anden gæld   |      | 5.673.234          | 0                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>18.521.102</b>  | <b>141.506</b>       |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>23.394.537</b>  | <b>141.506</b>       |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>160.740.619</b> | <b>132.936.005</b>   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 16   |                    |                      |
| Nærtstående parter   | 17   |                    |                      |
| Begivenheder efter balancedagen                            | 18   |                    |                      |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 19   |                    |                      |

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

| (DKK)                              | Selskabskapital | Overkurs ved emission | Reserve for udviklingsomkostninger | Overført resultat  | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt              |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar              | 720.000         | 116.935.330           | 1.222.671                          | 0                  | 2.000.000                           | 120.878.001        |
| Valutakursregulering               | 0               | 0                     | 0                                  | -106.360           | 0                                   | -106.360           |
| Betalt ordinært udbytte            | 0               | 0                     | 0                                  | 0                  | -2.000.000                          | -2.000.000         |
| Øvrige egenkapitalbevægelser       | 0               | 0                     | 0                                  | 243.774            | 0                                   | 243.774            |
| Årets udviklingsomkostninger       | 0               | 0                     | 515.719                            | -515.719           | 0                                   | 0                  |
| Årets af- og nedskrivning          | 0               | 0                     | -584.201                           | 584.201            | 0                                   | 0                  |
| Årets resultat                     | 0               | 0                     | 0                                  | 13.779.084         | 0                                   | 13.779.084         |
| Overført fra overkurs ved emission | 0               | -116.935.330          | 0                                  | 116.935.330        | 0                                   | 0                  |
| <b>Egenkapital 31. december</b>    | <b>720.000</b>  | <b>0</b>              | <b>1.154.189</b>                   | <b>130.920.310</b> | <b>0</b>                            | <b>132.794.499</b> |

### Moderselskab

| (DKK)                              | Selskabskapital | Overkurs ved emission | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat  | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt              |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------|--|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar              | 720.000         | 118.158.001           | 0  | 0                  | 2.000.000                           | 120.878.001        |
| Valutakursregulering               | 0               | 0                     | -106.360   | 0                  | 0                                   | -106.360           |
| Betalt ordinært udbytte            | 0               | 0                     | 0  | 0                  | -2.000.000                          | -2.000.000         |
| Øvrige egenkapitalbevægelser       | 0               | 0                     | 243.774  | 0                  | 0                                   | 243.774            |
| Årets resultat                     | 0               | 0                     | 5.001.749  | 8.777.335          | 0                                   | 13.779.084         |
| Overført fra overkurs ved emission | 0               | -118.158.001          | 0  | 118.158.001        | 0                                   | 0                  |
| <b>Egenkapital 31. december</b>    | <b>720.000</b>  | <b>0</b>              | <b>5.139.163</b>   | <b>126.935.336</b> | <b>0</b>                            | <b>132.794.499</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| (DKK)  | Note | Koncern<br>2025    |
|--|------|--------------------|
| Årets resultat                                       |      | 13.779.084         |
| Regulering   | 14   | 2.501.177          |
| Ændring i driftskapital                              | 15   | -5.088.005         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>11.192.256</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 2.401.607          |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -623.706           |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>12.970.157</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -15.330            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>12.954.827</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | 140.986            |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -7.849.029         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv.                 |      | -86.310            |
| Køb af værdipapirer                                  |      | -2.258.333         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-10.052.686</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -1.062.054         |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | -4.782.627         |
| Egenkapitalposter i øvrigt                           |      | 243.774            |
| Betalt udbytte                                       |      | -2.000.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-7.600.907</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-4.698.766</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | 6.804.859          |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>2.106.093</b>   |
| Likvider specificeres således:                       |      |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 2.106.093          |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>2.106.093</b>   |

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

| (DKK)   | Koncern<br>2025   | Moderselskab<br>2025 |
|---|-------------------|----------------------|
| Lønninger   | 31.996.641        | 0                    |
| Pensioner   | 3.800.641         | 0                    |
| Andre omkostninger til social sikring                   | 632.112           | 0                    |
| Andre personaleomkostninger                             | 1.738.368         | 0                    |
|   | <b>38.167.762</b> | <b>0</b>             |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> | <b>3.401.133</b>  | <b>0</b>             |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>   | <b>53</b>         | <b>0</b>             |

### 2. Finansielle indtægter

| (DKK)                       | Koncern<br>2025  | Moderselskab<br>2025 |
|-----------------------------|------------------|----------------------|
| Andre finansielle indtægter | 6.428.228        | 6.345.977            |
| Valutakursgevinster         | 69.106           | 0                    |
|                             | <b>6.497.334</b> | <b>6.345.977</b>     |

### 3. Finansielle omkostninger

| (DKK)                          | Koncern<br>2025 | Moderselskab<br>2025 |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|
| Andre finansielle omkostninger | 429.224         | 0                    |
| Kursreguleringer omkostninger  | 4.559           | 0                    |
| Valutakurstab                  | 189.923         | 0                    |
|                                | <b>623.706</b>  | <b>0</b>             |

### 4. Skat af årets resultat

| (DKK)               | Koncern<br>2025  | Moderselskab<br>2025 |
|---------------------|------------------|----------------------|
| Årets aktuelle skat | 3.667.916        | 1.350.844            |
| Årets udskudte skat | 286.165          | -3.410               |
|                     | <b>3.954.081</b> | <b>1.347.434</b>     |

## Noter til årsregnskabet

### 5. Resultatdisponering

| (DKK)  | Morderselskab<br>2025 |
|--|-----------------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 5.001.749             |
| Overført resultat  | 8.777.335             |
|  | <b>13.779.084</b>     |

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

| Koncern                                   | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | Erhvervede<br>lignende<br>rettigheder |
|---|--|---------------------------------------|
| (DKK)                                     |  |                                       |
| Kostpris 1. januar                        | 2.125.748                                | 3.709.526                             |
| Tilgang i årets løb                       | 515.719                                  | 0                                     |
| Kostpris 31. december                     | 2.641.467                                | 3.709.526                             |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 538.937                                  | 3.491.171                             |
| Årets afskrivninger                       | 622.801                                  | 72.033                                |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 1.161.738                                | 3.563.204                             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.479.729</b>                         | <b>146.322</b>                        |
| Afskrives over                            | 3-5 år                                   | 5 år                                  |

Selskabets færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og brugertilpasning af nyt ERPsystem, der skal sikre en stærkere styring af interne projekter, omkostninger m.v.

## Noter til årsregnskabet

### 7. Materielle anlægsaktiver

| (DKK)   | Koncern             |   |  | Moderselskab                            |
|---|---------------------|---|--|---|
|   | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar                                      | 64.141.590          | 26.952.458                              | 3.741.755                                | 44.410                                  |
| Tilgang i årets løb                                     | 3.904.061           | 3.309.050                               | 0  | 0                                       |
| Afgang i årets løb                                      | 0                   | -472.905                                | 0  | 0                                       |
| Overførsler i årets løb                                 | 3.034.697           | 707.060                                 | -3.741.755                               | 0                                       |
| Kostpris 31. december                                   | 71.080.348          | 30.495.663                              | 0  | 44.410                                  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar                         | 38.990.536          | 22.126.515                              | 0  | 0                                       |
| Årets afskrivninger                                     | 2.241.717           | 1.598.033                               | 0  | 15.500                                  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | -472.905                                | 0  | 0                                       |
| Ned- og afskrivninger 31. december                      | 41.232.253          | 23.251.643                              | 0  | 15.500                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               | <b>29.848.095</b>   | <b>7.244.020</b>                        | <b>0</b>                                 | <b>28.910</b>                           |

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

| (DKK)                                     | Moderselskab<br>2025 |
|---|----------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 31.681.474           |
| Kostpris 31. december                     | 31.681.474           |
| Valutakursregulering                      | -106.360             |
| Årets resultat                            | 9.001.749            |
| Modtagne udbytter                         | -4.000.000           |
| Andre reguleringer                        | 243.774              |
| Værdireguleringer 31. december            | 5.139.163            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>36.820.637</b>    |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                                 | Hjemsted | Selskabskapital | Ejerandel |
|--------------------------------------|----------|-----------------|-----------|
| Ellegaard Minipigs Holding A/S       | Dalmose  | DKK 720.000     | 100%      |
| Ellegaard Göttingen Minipigs A/S     | Dalmose  | DKK 1.000.000   | 100%      |
| Ellegaard Minipigs International ApS | Dalmose  | DKK 40.000      | 100%      |
| Ellegaard Bioresearch Inc.           | USA      | USD 100.000     | 100%      |

## Noter til årsregnskabet

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

| <b>Koncern</b>                            |   |               |
|---|---|---------------|
| (DKK)                                     | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele | Deposita      |
| Kostpris 1. januar                        | 65.394                                      | 86.310        |
| Kostpris 31. december                     | 65.394                                      | 86.310        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>65.394</b>                               | <b>86.310</b> |

### 10. Værdipapirer til dagsværdi

| (DKK)          | Værdiregule-<br>ring, resultat-<br>opgørelse | Dagsværdi<br>31. december |
|----------------|--|---------------------------|
| <b>Koncern</b> |  |                           |
| Værdipapirer   | 4.101.587                                    | 90.246.573                |

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og licenser.

### 12. Selskabskapital

|                 | Antal   | Nominel værdi<br>DKK |
|-----------------|---------|----------------------|
| A-kapitalandele | 180.000 | 180.000              |
| B-kapitalandele | 540.000 | 540.000              |
|                 |         | <b>720.000</b>       |

## Noter til årsregnskabet

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| (DKK)                                 | Koncern<br>2025  | Moderselskab<br>2025 |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |                  |                      |
| Efter 5 år                            | 1.822.792        | 0                    |
| Mellem 1 og 5 år                      | 3.050.643        | 0                    |
| Langfristet del                       | 4.873.435        | 0                    |
| Inden for 1 år                        | 1.085.842        | 0                    |
|                                       | <b>5.959.277</b> | <b>0</b>             |

### 14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| (DKK)   | Koncern<br>2025  |
|---|------------------|
| Finansielle indtægter                                   | -6.497.334       |
| Finansielle omkostninger                                | 623.706          |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 4.527.084        |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder         | 0                |
| Skat af årets resultat                                  | 3.954.081        |
| Valutakursregulering                                    | -106.360         |
|   | <b>2.501.177</b> |

### 15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| (DKK)                      | Koncern<br>2025   |
|----------------------------|-------------------|
| Ændring i varebeholdninger | -1.610.387        |
| Ændring i tilgodehavender  | -3.604.642        |
| Ændring i leverandører mv. | 127.024           |
|                            | <b>-5.088.005</b> |

## Noter til årsregnskabet

### 16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

| (DKK)  | Koncern<br>2025 | Moderselskab<br>2025 |
|--|-----------------|----------------------|
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>   |                 |                      |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:           |                 |                      |
| Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på | 29.848.095      | 0                    |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |                 |                      |
| Leje- og leasingforpligtelser  | 4.914.000       | 0                    |

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.520.974. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har forpligtet sig til at aftage deres samlede varmemeforbrug hos en leverandør. Kontrakten er fra begge parter side uopsigelig indtil 2043. Det årlige varmemeforbrug udgør årligt MDKK 0,5.

### 17. Nærtstående parter

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Jens Ellegaard, Sorø Landevej 300, Høve, 4261 Dalmore      Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

### 18. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ellegaard Holding 2025 ApS for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Da årsrapporten for 2025 er selskabet første, er denne ikke forsynet med sammenligningstal.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ellegaard Holding 2025 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### 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.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Omkostninger til øvrige immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 5-75 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4-12 år |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

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

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## Noter til årsregnskabet

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### **Forklaring af nøgletal**

|                        |  |
|------------------------|--|
| Afkastningsgrad        | Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo        |
| Soliditetsgrad         | Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo              |
| Egenkapitalforrentning | Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital |