

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	10
Koncernens balance pr. 31.12.2025	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bentax Holding A/S  
Svenstrup Bane Alle 3  
9230Svenstrup J

CVR-nr.: 27665675  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Bestyrelse

Brian Schiønning Larsen, formand  
Mette Kaarsberg  
Daniel Berliner Hansen

## Direktion

Søren Henrik Hansen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Bentax Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svenstrup, den 17.04.2026

## Direktion

**Søren Henrik Hansen**  
direktør

## Bestyrelse

**Brian Schiønning Larsen**  
formand

**Mette Kaarsberg**

**Daniel Berliner Hansen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Bentax Holding A/S

### Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 17.04.2026

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### **René Winther Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34173

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	50.732	46.248	38.397	35.211	30.504
Driftsresultat	8.663	8.655	3.069	2.235	2.202
Resultat af finansielle poster	(2.341)	(2.894)	(1.928)	(567)	(320)
Årets resultat	4.934	4.562	1.053	1.368	1.507
Årets resultat ekskl. minoriteter	4.524	4.147	981	1.308	1.434
Balancesum	131.015	102.150	100.647	94.565	68.857
Investeringer i materielle aktiver	7.060	6.100	11.129	16.788	4.500
Egenkapital	36.248	31.724	26.961	26.035	24.722
Egenkapital ekskl. minoriteter	34.296	30.049	25.729	24.869	23.616
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3.871)	11.866	8.474	(5.650)	612
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.218)	(4.535)	(10.038)	(15.960)	(4.414)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10.133	(7.641)	1.872	21.271	4.080
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	14,06	14,87	3,88	5,40	6,25
Soliditetsgrad (%)	26,18	29,42	25,56	26,30	34,30

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

**Egenkapitalforrentning (%):**Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

**Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet består i produktion af kaffe, salg af kaffeudstyr og servicering af dette. Aktiviteterne foregår primært på det danske marked.

Bentax ønsker at være den foretrukne totalleverandør af kvalitetskaffeoplevelser. Disse skal baseres på kundetilpassede løsninger, der leveres med et højt serviceniveau.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i 2025 realiseret et resultat før skat på 6.268 t.kr. mod et resultat før skat på 5.852 t.kr. i 2024.

Årets resultat kan tilskrives fortsatte investeringer i digitale initiativer, som har og vil danne grundlag for betydelige effektiviseringer og optimeringer af processer og ressourceforbrug på tværs af organisationen.

Digitalisering vil også fremadrettet være et af koncernens væsentligste strategiske fokusområder. Koncernen ønsker således også i fremtiden at udnytte de fordele der ligger i implementering af robotter, automatisering, AI og andre digitale værktøjer.

Ledelsen vurderer årets resultat som tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat lever op til den forventede udvikling udmeldt i årsrapporten for 2024 på 3,5 - 6,5 mio. kr. før skat.

Ledelsen vurderer dog, at man ikke endnu har set fuld effekt af tidligere års investeringer i digitale værktøjer og systemer. Det ventes derfor at indtjeningen de i kommende år vil stige.

Grundet de geopolitiske usikkerhed forventes det, at de finansielle omkostninger fortsat vil være på et højt niveau.

**Forventet udvikling**

For 2026 forventes den positive udvikling at fortsætte. For at understøtte væksten planlægges der yderligere ansættelser af medarbejdere.

Der forventes et resultat før skat for 2026 i intervallet 5 - 7 mio. kr.

**Anvendelse af finansielle instrumenter****Prisrisici**

Koncernen er eksponeret for prisstigninger i løn, råkaffe, hjælpematerialer mv., men arbejder løbende på at effektivisere og optimere for at imødegå dette.

#### **Valutarisici**

For at imødegå valutarisici foretager koncernen delvis terminssikring af køb i USD, ligesom ledelsen nøje overvåger valutamarkederne.

#### **Renterisici**

Koncernens gæld består hovedsageligt af variabelt forrentet bank-, realkredit- og leasinggæld. Baseret på koncernens samlede belåning vurderer ledelsen at renterisikoen er håndtérbar, ligesom man følger den løbende udvikling i renten.

#### **Videnressourcer**

For at støtte op om de digitale tiltag har koncernen gennem året haft et stort fokus på at rekruttere specialister med omfattende digitale kompetencer. Samtidig investeres der målrettet i medarbejdernes efteruddannelse og kompetenceudvikling for at sikre et højt vidensniveau i organisationen.

#### **Miljømæssige forhold**

I 2024 blev ESG-principperne for alvor integreret i koncernens strategi. Samtlige afdelinger arbejder i dag med en række initiativer, der understøtter selskabets bæredygtighedsrejse.

Tilbage i 2023 tilsluttede koncernen sig Science Based Targets initiative (SBTi) og forpligtede sig til at reducere drivhusgasudledninger med 42 procent frem mod 2030. Denne målsætning er vigtig for koncernen som løbende udarbejder klimaregnskab.

Der er sat flere initiativer i gang, herunder en løbende udskiftning af bilparken til elbiler. I dag består halvdelen af selskabets køretøjer derfor af el-biler.

I 1. kvartal af 2025 blev der etableret solceller på taget af koncernens bygning i Svenstrup. Dette har allerede kunne ses på selskabets el-omkostninger i 2025 og i 2026 vil der blive der opstartet yderligere tiltag for at reducere Co2 udledningen.

I 3. kvartal af 2025 fik koncernens kaffe-risteri endnu en certificering. Dette betyder at koncernen nu kan sælge både økologisk, Rainforest Alliance og Fairtrade certificeret kaffe.

Koncernens ESG-rejse vil i 2026 fortsætte med en række yderligere tiltag. Der arbejdes allerede hårdt på en egentlig certificering indenfor bæredygtighed og det forventes at denne kan opnås inden udgangen af 2026.

Koncernen vil endvidere i de kommende år have stort fokus på at etablere nye stærke relationer til koncernens kaffeleverandører. Dette vil blandt andet ske vha. nære samarbejder omkring etablering af mere regenerative dyrkningsmetoder og støtte til uddannelse af kaffefarmerne.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>50.731.850</b>	<b>46.247.749</b>
Personaleomkostninger	2	(36.913.671)	(32.643.140)
Af- og nedskrivninger		(5.013.461)	(4.505.361)
Andre driftsomkostninger		(141.629)	(444.473)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.663.089</b>	<b>8.654.775</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(53.590)	91.845
Andre finansielle indtægter		230.121	73.339
Andre finansielle omkostninger		(2.571.265)	(2.967.563)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.268.355</b>	<b>5.852.396</b>
Skat af årets resultat		(1.334.636)	(1.290.768)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>4.933.719</b>	<b>4.561.628</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		7.099.019	5.756.434
Goodwill		44.527	75.955
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>4</b>	<b>7.143.546</b>	<b>5.832.389</b>
Grunde og bygninger		38.462.708	38.232.752
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.485.921	12.388.623
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>52.948.629</b>	<b>50.621.375</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.392.854	8.146.444
Deposita		214.855	117.830
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>8.607.709</b>	<b>8.264.274</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>68.699.884</b>	<b>64.718.038</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		40.016.475	24.256.441
Forudbetalinger for varer		0	2.600.083
<b>Varebeholdninger</b>		<b>40.016.475</b>	<b>26.856.524</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.403.380	9.341.894
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.948.249	225.000

Andre tilgodehavender		113.012	161.824
Afledte finansielle instrumenter		0	245.307
Tilgodehavende skat		0	54.000
Periodeafgrænsningsposter	7	703.439	469.829
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.168.080</b>	<b>10.497.854</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		38.450	30.100
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>38.450</b>	<b>30.100</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>92.474</b>	<b>47.673</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>62.315.479</b>	<b>37.432.151</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>131.015.363</b>	<b>102.150.189</b>
<hr/>			

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	8	400.000	400.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(39.142)	170.847
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.052.258	8.105.848
Overført overskud eller underskud		25.882.669	21.372.721
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>34.295.785</b>	<b>30.049.416</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>1.951.731</b>	<b>1.674.158</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>36.247.516</b>	<b>31.723.574</b>
<hr/>			
Udskudt skat	9	3.615.834	3.168.211
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.615.834</b>	<b>3.168.211</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		19.998.359	0
Bankgæld		0	20.640.000
Leasingforpligtelser		6.859.380	5.669.813
Anden gæld	10	7.404.585	2.704.517
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>34.262.324</b>	<b>29.014.330</b>
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.989.635	2.231.969
Bankgæld		26.251.440	13.329.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.238.724	5.383.853
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		301.495	276.080

Skyldig skat		808.075	0
Afledte finansielle instrumenter	12	56.201	0
Anden gæld	13	7.664.736	6.942.251
Periodeafgrænsningsposter	14	10.579.383	10.080.121
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.889.689</b>	<b>38.244.074</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>91.152.013</b>	<b>67.258.404</b>
<b>Passiver</b>		<b>131.015.363</b>	<b>102.150.189</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	16		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	19		

Dattervirksomheder 20

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	400.000	170.847	8.105.848	21.372.721	30.049.416
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(67.500)	(67.500)
Værdireguleringer	0	(269.216)	0	0	(269.216)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	59.227	0	0	59.227
Overført til reserver	0	0	(53.590)	53.590	0
Årets resultat	0	0	0	4.523.858	4.523.858
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>400.000</b>	<b>(39.142)</b>	<b>8.052.258</b>	<b>25.882.669</b>	<b>34.295.785</b>

Egenkapital  
tilhørende  
minoritets-  
interesser

I alt

	kr.	kr.
Egenkapital primo	1.674.158	31.723.574
Udbetalt ordinært udbytte	(107.100)	(174.600)
Værdireguleringer	(32.292)	(301.508)
Skat af egenkapitalbevægelser	7.104	66.331
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	409.861	4.933.719
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.951.731</b>	<b>36.247.516</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		8.663.089	8.654.775
Af- og nedskrivninger		5.013.461	4.505.361
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		0	135.123
Ændringer i arbejdskapital	15	(15.035.911)	613.518
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver		141.629	444.473
Øvrige reguleringer		(345.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(1.562.732)</b>	<b>14.353.250</b>
Modtagne finansielle indtægter		221.771	51.606
Betalte finansielle omkostninger		(2.583.872)	(2.632.907)
Refunderet/(betalt) skat		54.000	94.000
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(3.870.833)</b>	<b>11.865.949</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(2.333.148)	(1.596.015)

Køb mv. af materielle aktiver	(4.086.621)	(2.908.982)
Salg af materielle aktiver	599.148	0
Køb af finansielle aktiver	(397.025)	(29.766)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(6.217.646)</b>	<b>(4.534.763)</b>
<hr/>		
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>(10.088.479)</b>	<b>7.331.186</b>
<hr/>		
Afdrag på leasingforpligtelser	(1.651.031)	(1.343.708)
Udbetalt udbytte	(174.600)	(61.000)
Optagelse af realkreditgæld	20.954.000	0
Afdrag på realkreditgæld	(116.729)	0
Ændring i bankgæld	(8.878.360)	(6.236.371)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>10.133.280</b>	<b>(7.641.079)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>44.801</b>	<b>(309.893)</b>
<hr/>		
Likvider primo	47.673	357.566
<b>Likvider ultimo</b>	<b>92.474</b>	<b>47.673</b>
<hr/>		

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	92.474	47.673
<b>Likvider ultimo</b>	<b>92.474</b>	<b>47.673</b>
<hr/>		

## Koncernens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	33.453.221	29.607.609
Pensioner	2.876.573	2.517.316
Andre omkostninger til social sikring	583.877	518.215
	<b>36.913.671</b>	<b>32.643.140</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	66	60
---	----	----

	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
--	--------------------------------------	--------------------------------------

Samlet for ledelseskategorier

2.951.888

2.679.121

**2.951.888**

**2.679.121**

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98b, stk. 3 er honorar for direktion og bestyrelse præsenteret samlet.

### 3 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	4.523.858	4.147.036
Minoritetsinteressers andel af resultatet	409.861	414.592
	<b>4.933.719</b>	<b>4.561.628</b>

### 4 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	6.845.674	320.000
Tilgange	2.333.148	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.178.822</b>	<b>320.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.089.240)	(244.045)
Årets afskrivninger	(990.563)	(31.428)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.079.803)</b>	<b>(275.473)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.099.019</b>	<b>44.527</b>

### 5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	40.913.780	27.618.676

Tilgange	899.496	6.160.005
Afgange	0	(880.114)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.813.276</b>	<b>32.898.567</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.681.028)	(15.230.053)
Årets afskrivninger	(669.540)	(3.321.930)
Tilbageførsel ved afgange	0	139.337
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.350.568)</b>	<b>(18.412.646)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.462.708</b>	<b>14.485.921</b>
Ikke-ejede aktiver		7.997.291

#### 6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	40.596	117.830
Tilgange	300.000	97.025
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>340.596</b>	<b>214.855</b>
Opskrivninger primo	8.105.848	0
Andel af årets resultat	(53.590)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>8.052.258</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.392.854</b>	<b>214.855</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Bentax Finans ApS	Svenstrup	50,00
Silicon Svenstrup ApS	Svenstrup	33,33
Coffee Performance ApS	Svenstrup	25,00

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for kommende regnskabsår.

#### 8 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.	Bogført pariværdi kr.
Selskabskapital	4.000	100	400.000	400.000
	<b>4.000</b>		<b>400.000</b>	<b>400.000</b>

#### 9 Udskudt skat

2025	2024
kr.	kr.

Immaterielle aktiver	1.269.298	1.269.297
Materielle aktiver	4.024.279	3.563.039
Tilgodehavender	145.395	103.362
Forpligtelser	(1.823.138)	(1.471.416)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(325.084)
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	29.013
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>3.615.834</b>	<b>3.168.211</b>

	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	3.168.211	1.790.845
Indregnet i resultatopgørelsen	447.623	1.303.376
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	73.990
<b>Ultimo</b>	<b>3.615.834</b>	<b>3.168.211</b>

#### 10 Anden gæld (langfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Feriepengeforpligtelser	2.804.585	2.704.517
Anden gæld i øvrigt	4.600.000	0
	<b>7.404.585</b>	<b>2.704.517</b>

Langfristet anden gæld i øvrigt består af skyldig købesum ved køb af virksomhed. Der er indgået en købsaftale som baserer sig på parametre der er aftalt køber og sælger imellem. Gælden er afhængig af det fremtidige resultat i virksomheden. Gælden er indregnet til ledelsens forventede værdi af aftalen.

#### 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	838.912	0	19.998.359	16.452.986
Bankgæld	0	1.160.000	0	0
Leasingforpligtelser	1.150.723	1.018.441	6.859.380	2.563.364
Anden gæld	0	53.528	7.404.585	7.404.585
	<b>1.989.635</b>	<b>2.231.969</b>	<b>34.262.324</b>	<b>26.420.935</b>

#### 12 Afledte finansielle instrumenter

I balancen indgår en negativ dagsværdi af valutaterminskontrakter på 56 t.kr. Ved udgangen af 2025 udgør kontraktværdien af koncernens valutaterminskontrakter -56 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået med koncernens sædvanlige bankforbindelse.

Målingen af de finansielle instrumenter er opgjort til bankens værdi.

Valutaterminskontrakterne kan specificeres således:

5 terminkontrakter, køb af USD, nom. i alt 605 t.USD, kurser 632,85 - 644,43, afregnes i kommende regnskabsår.

Valutaterminskontrakterne opfylder betingelserne for at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring, hvorfor ændringen i dagsværdien løbende indregnes i egenkapitalen.

Valutaterminskontrakterne har en løbetid på under 12 måneder.

### 13 Anden gæld (kortfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Moms og afgifter	2.653.789	1.759.433
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	730.415	837.240
Feriepengeforpligtelser	1.006.367	903.733
Anden gæld i øvrigt	3.274.165	3.441.845
	<b>7.664.736</b>	<b>6.942.251</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte serviceaftaler.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	(13.159.951)	1.576.674
Ændring i tilgodehavender	(11.969.533)	(531.222)
Ændring i leverandørgæld mv.	10.093.573	(431.934)
	<b>(15.035.911)</b>	<b>613.518</b>

### 16 Dagsværdioplysninger

	Børtnoterede værdipapirer kr.	Afledte finansielle instrumenter kr.
Dagsværdi ultimo	38.450	(56.201)
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	8.350	0

Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen

0

(301.508)

#### 17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler af biler med en årlig ydelse på 843 t.kr. Leasingaftalerne har en restløbetid på op til 59 måneder. Den samlede restforpligtelse udgør 2.569 t.kr.

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en årlig ydelse på 645 t.kr. Huslejeaftalerne har en restløbetid på op til 21 måneder. Den samlede restforpligtelse udgør 1.128 t.kr.

#### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank er der deponeret virksomhedspant nom. 15.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, immaterielle- og materielle anlægsaktiver, som har en regnskabsmæssig værdi på 78.683 t.kr. pr. 31.12.2025.

Prioritetsgæld er sikret ved realkreditpantebrev nom. 20.954 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 38.463 t.kr. pr. 31.12.2025.

Til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank er der deponeret ejerpant nom. 5.000 t.kr. i fast ejendom som har en regnskabsmæssig værdi på 38.463 t.kr. pr. 31.12.2025.

#### 19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

#### 20 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Bentax Ejendomme ApS	Svenstrup	ApS	100,00
Bentax A/S	Svenstrup	A/S	89,29

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(20.616)</b>	<b>(32.351)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.431.473	4.014.436
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(53.590)	91.845
Andre finansielle indtægter	1	229.166	111.660

Andre finansielle omkostninger		(5.913)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.580.520</b>	<b>4.185.590</b>
Skat af årets resultat		(56.662)	(38.554)
<b>Årets resultat</b>	2	<b>4.523.858</b>	<b>4.147.036</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.959.707	17.976.123
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.392.854	8.146.444
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>29.352.561</b>	<b>26.122.567</b>

<b>Anlægsaktiver</b>	<b>29.352.561</b>	<b>26.122.567</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.955.526	4.270.434
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.948.249	225.000
Tilgodehavende skat	0	54.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	1.219.443	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>11.123.218</b>	<b>4.549.434</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>11.123.218</b>	<b>4.549.434</b>
<b>Aktiver</b>	<b>40.475.779</b>	<b>30.672.001</b>

Bentax Holding A/S | Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

24

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		400.000	400.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.761.965	25.831.971
Overført overskud eller underskud		5.054.420	3.749.945
Forslag til udbytte for regnskabsåret		79.400	67.500
<b>Egenkapital</b>		<b>34.295.785</b>	<b>30.049.416</b>
Anden gæld	4	4.600.000	0

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	4.600.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.000	15.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		301.495	246.309
Skyldig skat		808.075	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		455.424	16.276
Anden gæld		0	345.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.579.994</b>	<b>622.585</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.179.994</b>	<b>622.585</b>
<b>Passiver</b>		<b>40.475.779</b>	<b>30.672.001</b>
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Reserve for nettoopskrivning efter	Overført	Forslag til
Virksomheds-	indre værdis	overskud eller	udbytte for

	kapital kr.	metode kr.	underskud kr.	regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	400.000	25.831.971	3.749.945	67.500	30.049.416
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(67.500)	(67.500)
Øvrige egenkapitalposter	0	(209.989)	0	0	(209.989)
Overført til reserver	0	3.139.983	(3.139.983)	0	0
Årets resultat	0	0	4.444.458	79.400	4.523.858
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>400.000</b>	<b>28.761.965</b>	<b>5.054.420</b>	<b>79.400</b>	<b>34.295.785</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	106.581	106.332

Øvrige finansielle indtægter	122.585	5.328
	<b>229.166</b>	<b>111.660</b>

## 2 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	79.400	67.500
Overført resultat	4.444.458	4.079.536
	<b>4.523.858</b>	<b>4.147.036</b>

## 3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	250.000	40.596
Tilgange	0	300.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250.000</b>	<b>340.596</b>
Opskrivninger primo	17.726.123	8.105.848
Egenkapitalreguleringer	(209.989)	0
Andel af årets resultat	4.086.473	(53.590)
Udbytte	(892.900)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>20.709.707</b>	<b>8.052.258</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.959.707</b>	<b>8.392.854</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Bentax Finans ApS	Svenstrup	ApS	50,00
Silicon Svenstrup ApS	Svenstrup	ApS	33,33
Coffee Performance ApS	Svenstrup	ApS	25,00

## 4 Anden gæld (langfristet)

Langfristet anden gæld består af skyldig købesum ved køb af kapitalandele. Der er indgået en købsaftale som baserer sig på parametre der er aftalt køber og sælger imellem. Gælden er afhængig af det fremtidige resultat i den tilknyttede virksomhed. Gælden er indregnet til ledelsens forventede værdi af aftalen.

## 5 Langfristede forpligtelser

**Forfald**

	efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Anden gæld	4.600.000	4.600.000
	<b>4.600.000</b>	<b>4.600.000</b>

#### 6 Personaleforhold

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

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

#### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Bentax Ejendomme ApS' gæld til Nykredit Bank som udgør 744 t.kr. pr. 31.12.2025. Kautionen er begrænset til 750 t.kr.

Selskabet har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for Bentax Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter nom. 20.954 t.kr. i ejendomme. Restgælden udgør 20.837 t.kr. pr. 31.12.2025.

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

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med Nordjyske Bank er der deponeret pant i kapitalandele med en regnskabsmæssig værdi på 20.960 t.kr. pr. 31.12.2025.

#### 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

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

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

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

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

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

#### **Konsolideringsprincipper**

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

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

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og

kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

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

##### **Andre driftsindtægter**

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

##### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

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

##### **Personaleomkostninger**

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

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

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle samt immaterielle aktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver mv.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

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

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til penge- og realkreditinstitutter, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.  
Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den vurderede brugstid. Brugstiden er fastsat til 8 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Restværdi for Svenstrup Bane Alle, 9230 Svenstrup: 5.000 t.kr.  
Grundværdi for Svenstrup Bane Alle, 9230 Svenstrup: 3.222 t.kr.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi

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

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi .

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i associerede virksomheder er:

Grunde og bygninger: Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider: 30 år.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

#### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

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

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

**Gæld til realkreditinstitutter**

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

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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