



Valmue Holding A/S

Tigervej 12, 7700 Thisted

**Årsrapport for
1. maj 2024 - 30. april 2025**

CVR-nr. 24 24 18 66

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 30/06/2025

Kenneth Wulff
Dirigent





Indholdsfortegnelse

Påtegninger

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

Ledelsesberetning

| | |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Koncernoversigt | 5 |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |

Årsregnskab

| | |
|---|----|
| Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025 | 8 |
| Balance 30. april 2025 | 9 |
| Egenkapitalopgørelse | 11 |
| Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025 | 12 |
| Noter til årsregnskabet | 13 |



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for Valmue Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 30. juni 2025

Direktion

Morten Sørensen

Bestyrelse

Kenneth Wulff
formand

Thomas Sørensen

Morten Sørensen

Henrik Jespersen

Ida Marie Josef Sørensen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Valmue Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Valmue Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 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 revisors 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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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.

Holstebro, den 30. juni 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Yvonne Dalsgaard Bager
statsautoriseret revisor
mne42184



Selskabsoplysninger

| | |
|-------------------|---|
| Selskabet | Valmue Holding A/S Tigervej 12 7700 Thisted CVR-nr: 24 24 18 66 Regnskabsperiode: 1. maj 2024 - 30. april 2025 Hjemstedskommune: Thisted |
| Bestyrelse | Kenneth Wulff, formand Thomas Sørensen Morten Sørensen Henrik Jespersen Ida Marie Josef Sørensen |
| Direktion | Morten Sørensen |
| Revisor | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltvej 16 7500 Holstebro |



Koncernoversigt

| Selskab | Hjemsted | Ejerandel |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Valmue Holding A/S | Thisted | |
| Tigervej 12 A/S | Thisted | 100 |
| Fyrværkerieksperten A/S | Thisted | 100 |
| Fælleslager på Vandel ApS | Vandel | 100 |
| Spectra Norge AS | Bergen, Norge | 89 |
| Farligt Gods Lager ApS | Vandel | 100 |



Hoved- og nøgletal

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

| (TDKK) | Koncern | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2022/23 | 2021/22 | 2020/21 |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 38.126 | 38.274 | 33.692 | 32.597 | 33.214 |
| Resultat af primær drift | 11.086 | 10.251 | 7.067 | 7.721 | 10.584 |
| Resultat af finansielle poster | -4.062 | -4.854 | -5.855 | -1.308 | -1.489 |
| Årets resultat | 5.225 | 3.904 | 681 | 4.740 | 6.808 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 116.662 | 107.952 | 135.026 | 112.792 | 71.298 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 1.740 | 1.612 | 629 | 1.674 | 7.284 |
| Egenkapital | 46.827 | 42.387 | 36.507 | 41.491 | 35.863 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 3.423 | 31.088 | -25.211 | -33.876 | -2.130 |
| - investeringsaktivitet | -1.574 | -1.970 | 1.709 | -1.416 | -8.914 |
| - finansieringsaktivitet | -2.108 | -31.253 | 29.157 | 35.095 | 33.393 |
| Årets forskydning i likvider | -259 | -2.135 | 5.655 | -197 | 22.349 |
| Antal medarbejdere | | | | | |
| | 33 | 35 | 36 | 31 | 29 |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkastningsgrad | 9,5% | 9,5% | 5,2% | 6,8% | 14,8% |
| Soliditetsgrad | 40,1% | 39,3% | 27,0% | 36,8% | 50,3% |
| Egenkapitalforrentning | 11,7% | 9,9% | 1,7% | 12,3% | 20,4% |



Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Er at drive handel, fabrikation og investering samt dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på DKK 5.224.820, og koncernens balance pr. 30. april 2025 udviser en positiv egenkapital på DKK 46.827.250.

Dårlige vejrforhold op til nytårsaften i Danmark, hvor fyrværkerisalget stagnerede, medførte en lavere samlet aktivitet. Årets resultat anses dog på trods heraf som tilfredsstillende.

Valutarisici

Varekøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen på USD. Det er virksomhedens valutapolitik i et vist omfang at afdække valutarisici. Afdækningen sker via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet indkøb inden for de førstkommende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2024/25 forventes et resultat i niveauet DKK 4-5 mio. ved en uændret aktivitet.

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. 30. april 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 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. maj 2024 - 30. april 2025

| (DKK) | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|---|------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Bruttofortjeneste før værdiregulering | | 38.125.933 | 38.274.013 | -89.116 | -90.371 |
| Værdiregulering af investeringsaktiver | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bruttofortjeneste efter værdiregulering | | 38.125.933 | 38.274.013 | -89.116 | -90.371 |
| Personaleomkostninger | 1 | -23.841.736 | -24.958.069 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2 | -3.197.761 | -3.065.257 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 11.086.436 | 10.250.687 | -89.116 | -90.371 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 3 | 0 | 0 | 5.018.136 | 3.829.381 |
| Finansielle indtægter | 4 | 622.066 | 1.496.777 | 24.721 | 0 |
| Finansielle omkostninger | 5 | -4.683.793 | -6.350.731 | 0 | -111.748 |
| Resultat før skat | | 7.024.709 | 5.396.733 | 4.953.741 | 3.627.262 |
| Skat af årets resultat | 6 | -1.799.889 | -1.492.894 | 19.606 | 24.785 |
| Årets resultat | 7 | 5.224.820 | 3.903.839 | 4.973.347 | 3.652.047 |



Balance 30. april 2025

Aktiver

| (DKK) | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Erhvervede licenser | | 832.116 | 1.176.155 | 0 | 0 |
| Goodwill | | 1.391.314 | 2.444.366 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 8 | 2.223.430 | 3.620.521 | 0 | 0 |
| Investeringsejendomme | 9 | 16.500.000 | 16.500.000 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 10 | 5.856.380 | 6.258.722 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 10 | 733.806 | 558.346 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | | 23.090.186 | 23.317.068 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 11 | 0 | 0 | 48.447.418 | 43.964.916 |
| Deposita | 12 | 1.103.174 | 1.103.174 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 1.103.174 | 1.103.174 | 48.447.418 | 43.964.916 |
| Anlægsaktiver | | 26.416.790 | 28.040.763 | 48.447.418 | 43.964.916 |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 73.219.896 | 61.813.046 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for varer | | 5.496.868 | 6.028.476 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | | 78.716.764 | 67.841.522 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 5.980.698 | 5.034.545 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 441.936 | 17.798 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 473 | 0 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 282.222 | 499.455 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | 16 | 0 | 30.235 | 0 | 3.202 |
| Selskabsskat | | 0 | 1.098.000 | 0 | 1.098.000 |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder | | 187.000 | 0 | 1.690.546 | 465.363 |
| Periodeafgrænsningsposter | 14 | 75.826 | 146.342 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 6.526.219 | 6.808.577 | 2.132.482 | 1.584.363 |
| Værdipapirer | 15 | 33.600 | 33.600 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | | 4.968.768 | 5.228.003 | 1.038 | 26.267 |
| Omsætningsaktiver | | 90.245.351 | 79.911.702 | 2.133.520 | 1.610.630 |
| Aktiver | | 116.662.141 | 107.952.465 | 50.580.938 | 45.575.546 |



Balance 30. april 2025

Passiver

| (DKK) | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Selskabskapital | | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 38.426.440 | 33.943.938 |
| Reserve for sikringstransaktioner | | -1.241.524 | -698.882 | 0 | 0 |
| Reserve for valutaomregning | | -261.854 | -268.862 | 0 | 0 |
| Overført resultat | | 45.547.362 | 41.574.015 | 5.617.544 | 6.662.333 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 0 |
| Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet | | 46.043.984 | 41.606.271 | 46.043.984 | 41.606.271 |
| Minoritetsinteresser | | 783.266 | 781.199 | 0 | 0 |
| Egenkapital | | 46.827.250 | 42.387.470 | 46.043.984 | 41.606.271 |
| Hensættelse til udskudt skat | 16 | 1.150.939 | 1.805.350 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 1.150.939 | 1.805.350 | 0 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | | 860.842 | 1.561.512 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 2.615.063 | 3.188.907 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 17 | 3.475.905 | 4.750.419 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 17 | 572.718 | 548.667 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 51.563.404 | 52.138.410 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 5.001.576 | 2.236.464 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 3.925.716 | 3.474.129 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 32.469 | 0 | 0 |
| Selskabsskat | | 1.816.150 | 402.873 | 549.738 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat | | 0 | 0 | 0 | 437.646 |
| Anden gæld | | 6.254.199 | 3.650.343 | 61.500 | 57.500 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 65.208.047 | 59.009.226 | 4.536.954 | 3.969.275 |
| Gældsforpligtelser | | 68.683.952 | 63.759.645 | 4.536.954 | 3.969.275 |
| Passiver | | 116.662.141 | 107.952.465 | 50.580.938 | 45.575.546 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 20 | | | | |
| Nærtstående parter | 21 | | | | |
| Begivenheder efter balancedagen | 22 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 23 | | | | |



Egenkapitalopgørelse

Koncern

| (DKK) | Egenkapital | | | | | I alt | | |
|--|------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|---|-------------------|
| | Selskabskapital | Reserve for sikringstransaktioner | Reserve for valutaomregning | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | | Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser | |
| Egenkapital 1. maj | 1.000.000 | -698.882 | -268.862 | 41.574.015 | 0 | 41.606.271 | 781.199 | 42.387.470 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 7.008 | 0 | 0 | 7.008 | 866 | 7.874 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -250.272 | -250.272 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | -695.695 | 0 | 0 | 0 | -695.695 | 0 | -695.695 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 153.053 | 0 | 0 | 0 | 153.053 | 0 | 153.053 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 3.973.347 | 1.000.000 | 4.973.347 | 251.473 | 5.224.820 |
| Egenkapital 30. april | 1.000.000 | -1.241.524 | -261.854 | 45.547.362 | 1.000.000 | 46.043.984 | 783.266 | 46.827.250 |

Moderselskab

| (DKK) | Selskabskapital | | | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | Foreslået udbytte for regnskabsåret | | I alt |
|--|------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| | Selskabskapital | Overført resultat | Overført resultat | Overført resultat | Overført resultat | regnskabsåret | regnskabsåret | |
| Egenkapital 1. maj | 1.000.000 | 0 | 0 | 33.943.938 | 6.662.333 | 0 | 0 | 41.606.271 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | 0 | 0 | 7.008 | 0 | 0 | 0 | 7.008 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | -695.695 | 0 | 0 | 0 | -695.695 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 0 | 0 | 153.053 | 0 | 0 | 0 | 153.053 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 5.018.136 | -1.044.789 | 1.000.000 | 1.000.000 | 4.973.347 |
| Egenkapital 30. april | 1.000.000 | 38.426.440 | 5.617.544 | 38.426.440 | 5.617.544 | 1.000.000 | 1.000.000 | 46.043.984 |



Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025

| (DKK) | Note | Koncern | |
|--|------|-------------------|--------------------|
| | | 2024/25 | 2023/24 |
| Årets resultat | | 5.224.820 | 3.903.839 |
| Regulering | 18 | 9.067.251 | 9.350.743 |
| Ændring i driftskapital | 19 | -7.279.158 | 25.885.128 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 7.012.913 | 39.139.710 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 1.040.378 | 1.078.465 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -4.683.793 | -6.374.368 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 3.369.498 | 33.843.807 |
| Betalt selskabsskat | | 53.265 | -2.756.138 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 3.422.763 | 31.087.669 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -1.739.921 | -1.970.497 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 166.133 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -1.573.788 | -1.970.497 |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -549.793 | -580.284 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -575.006 | -32.234.065 |
| Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder | | -32.469 | 0 |
| Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt | | -700.670 | 1.561.512 |
| Betalt udbytte | | -250.272 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -2.108.210 | -31.252.837 |
| Ændring i likvider | | -259.235 | -2.135.665 |
| Likvider 1. maj | | 5.261.603 | 7.397.268 |
| Likvider 30. april | | 5.002.368 | 5.261.603 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 4.968.768 | 5.228.003 |
| Værdipapirer | | 33.600 | 33.600 |
| Likvider 30. april | | 5.002.368 | 5.261.603 |

Noter til årsregnskabet

1. Personaleomkostninger

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|----------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Lønninger | 21.616.948 | 22.723.691 | 0 | 0 |
| Pensioner | 2.143.107 | 2.235.892 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 67.159 | -23.893 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 14.522 | 22.379 | 0 | 0 |
| | 23.841.736 | 24.958.069 | 0 | 0 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | 1.562.237 | 1.549.311 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 33 | 35 | 0 | 0 |

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|--------------|----------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 1.397.091 | 1.397.091 | 0 | 0 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 1.800.670 | 1.668.166 | 0 | 0 |
| | 3.197.761 | 3.065.257 | 0 | 0 |

3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

| (DKK) | Moderselskab | |
|-------------------|------------------|------------------|
| | 2024/25 | 2023/24 |
| Andel af overskud | 5.018.136 | 3.829.381 |
| | 5.018.136 | 3.829.381 |

4. Finansielle indtægter

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|-----------------------------|----------------|------------------|---------------|----------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Andre finansielle indtægter | 559.150 | 763.651 | 24.721 | 0 |
| Valutakursgevinster | 62.916 | 733.126 | 0 | 0 |
| | 622.066 | 1.496.777 | 24.721 | 0 |



Noter til årsregnskabet

5. Finansielle omkostninger

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Andre finansielle omkostninger | 4.514.642 | 6.219.644 | 0 | 111.748 |
| Valutakurstab | 169.151 | 131.087 | 0 | 0 |
| | 4.683.793 | 6.350.731 | 0 | 111.748 |

6. Skat af årets resultat

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Årets aktuelle skat | 2.274.181 | 1.135.246 | -172.659 | 530.869 |
| Årets udskudte skat | -627.345 | 922.059 | 0 | 8.757 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | -4.904 | 0 | -4.904 |
| | 1.646.836 | 2.052.401 | -172.659 | 534.722 |

der fordeler sig således:

| | | | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| Skat af årets resultat | 1.799.889 | 1.492.894 | -19.606 | -24.785 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | -153.053 | 559.507 | -153.053 | 559.507 |
| | 1.646.836 | 2.052.401 | -172.659 | 534.722 |

7. Resultatdisponering

| (DKK) | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 0 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 5.018.136 | 3.829.381 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 251.473 | 251.792 | 0 | 0 |
| Overført resultat | 3.973.347 | 3.652.047 | -1.044.789 | -177.334 |
| | 5.224.820 | 3.903.839 | 4.973.347 | 3.652.047 |

Noter til årsregnskabet

8. Immaterielle anlægsaktiver

| Koncern | | | |
|--|----------------------------------|---------------------|------------------|
| (DKK) | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Erhvervede licenser | Goodwill |
| Kostpris 1. maj | 3.315.971 | 1.720.194 | 8.898.176 |
| Kostpris 30. april | 3.315.971 | 1.720.194 | 8.898.176 |
| Ned- og afskrivninger 1. maj | 3.315.971 | 544.039 | 6.453.810 |
| Årets afskrivninger | 0 | 344.039 | 1.053.052 |
| Ned- og afskrivninger 30. april | 3.315.971 | 888.078 | 7.506.862 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 0 | 832.116 | 1.391.314 |
| Afskrives over | 3-5 år | 5-10 år | 5-20 år |

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter rettigheder ifm. typerettigheder til fyrværkeri.

9. Aktiver der måles til dagsværdi

| Koncern | | Investerings-ejendomme |
|--|--|------------------------|
| (DKK) | | |
| Kostpris 1. maj | | 21.746.402 |
| Kostpris 30. april | | 21.746.402 |
| Værdireguleringer 1. maj | | -5.246.402 |
| Værdireguleringer 30. april | | -5.246.402 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | | 16.500.000 |

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investerings-ejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revuderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

Dagsværdien for Tigervej 12 A/S er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

| (DKK) | Koncern | |
|--|------------|------------|
| | 2024/25 | 2023/24 |
| Dagsværdien af investeringsejendommene udgør | 16.500.000 | 16.500.000 |
| Budgetperiode | 2025/26 | 2024/25 |
| Afkastkrav | 8,75 | 7,5 |

Noter til årsregnskabet

9. Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april 2025 er der anvendt et afkastkrav på 8,75%.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

| Ændringer i | -0,25% | Basis | 0,25% |
|---------------------|------------|------------|------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Afkastprocent | 8,5 | 8,75 | 9,0 |
| Dagsværdi | 17.000.000 | 16.500.000 | 16.000.000 |
| Ændring i dagsværdi | 500.000 | 0 | -500.000 |

10. Materielle anlægsaktiver

Koncern

| (DKK) | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler |
|--|---|---------------------------------|
| Kostpris 1. maj | 16.969.975 | 1.715.499 |
| Valutakursregulering | 19.980 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 1.319.882 | 420.039 |
| Afgang i årets løb | -200.772 | 0 |
| Kostpris 30. april | 18.109.065 | 2.135.538 |
| Ned- og afskrivninger 1. maj | 10.711.253 | 1.157.153 |
| Valutakursregulering | -14.659 | 0 |
| Årets afskrivninger | 1.556.091 | 244.579 |
| Ned- og afskrivninger 30. april | 12.252.685 | 1.401.732 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 5.856.380 | 733.806 |
| Afskrives over | 3-10 år | 5 år |



Noter til årsregnskabet

11. Kapitalandele i dattervirksomheder

| (DKK) | Morderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2024/25 | 2023/24 |
| Kostpris 1. maj | 10.020.978 | 10.020.978 |
| Kostpris 30. april | 10.020.978 | 10.020.978 |
| Værdireguleringer 1. maj | 33.943.938 | 28.136.952 |
| Valutakursregulering | 7.008 | -6.107 |
| Årets resultat | 5.018.136 | 3.829.381 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto | -542.642 | 1.983.712 |
| Værdireguleringer 30. april | 38.426.440 | 33.943.938 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 48.447.418 | 43.964.916 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Ejerandel |
|-------------------------------|---------------|-----------------|-----------|
| 1. Tigervej 12 A/S | Thisted | 1.007.500 | 100% |
| 2. Fyrværkerieksperten A/S | Thisted | 500.000 | 100% |
| 2.1 Fælleslager på Vandel ApS | Vandel | 145.000 | 100% |
| 2.2 Spectra Norge AS | Bergen, Norge | 109.505 | 89% |
| 3. Farligt Gods Lager ApS | Vandel | 40.000 | 100% |

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

| Koncern | Deposita |
|--|------------------|
| (DKK) | |
| Kostpris 1. maj | 1.103.174 |
| Kostpris 30. april | 1.103.174 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. april | 1.103.174 |

13. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:



Noter til årsregnskabet

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

15. Værdipapirer

| (DKK) | Koncern | | Morderselskab | |
|--------|---------------|---------------|---------------|----------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Aktier | 33.600 | 33.600 | 0 | 0 |
| | 33.600 | 33.600 | 0 | 0 |

16. Hensættelse til udskudt skat

| (DKK) | Koncern | | Morderselskab | |
|---|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Hensættelse til udskudt skat 1. maj | 1.775.115 | 294.327 | -3.202 | -11.038 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | -627.345 | 922.059 | 0 | 8.757 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 3.169 | 558.729 | 3.202 | -921 |
| Hensættelse til udskudt skat 30. april | 1.150.939 | 1.775.115 | 0 | -3.202 |
| Indregnet således i balancen: | | | | |
| Aktiver | 0 | 30.235 | 0 | 3.202 |
| Hensatte forpligtelser | -1.150.939 | -1.805.350 | 0 | 0 |
| | 1.150.939 | 1.775.115 | 0 | -3.202 |



Noter til årsregnskabet

17. Langfristede gældsforpligtelser

| (DKK) | Koncern | | Morderselskab | |
|---|------------------|------------------|---------------|----------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. | | | | |
| Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | | | | |
| Efter 5 år | 860.842 | 1.561.512 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 860.842 | 1.561.512 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 860.842 | 1.561.512 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | |
| Efter 5 år | 260.400 | 783.154 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 2.354.663 | 2.405.753 | 0 | 0 |
| Langfristet del | 2.615.063 | 3.188.907 | 0 | 0 |
| Inden for 1 år | 572.718 | 548.667 | 0 | 0 |
| | 3.187.781 | 3.737.574 | 0 | 0 |

18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| (DKK) | Koncern | |
|---|------------------|------------------|
| | 2024/25 | 2023/24 |
| Finansielle indtægter | -622.066 | -1.496.777 |
| Finansielle omkostninger | 4.683.793 | 6.350.731 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 3.197.761 | 3.010.757 |
| Skat af årets resultat | 1.799.889 | 1.492.894 |
| Valutakursregulering | 7.874 | -6.862 |
| | 9.067.251 | 9.350.743 |

Noter til årsregnskabet

19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| (DKK) | Koncern | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2024/25 | 2023/24 |
| Ændring i varebeholdninger | -10.875.242 | 16.866.052 |
| Ændring i tilgodehavender | -1.077.189 | 8.578.163 |
| Ændring i leverandører mv. | 5.368.968 | -2.102.306 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | -695.695 | 2.543.219 |
| | -7.279.158 | 25.885.128 |

20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

| (DKK) | Koncern | | Morderselskab | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------|
| | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25 | 2023/24 |
| Pant og sikkerhedsstillelse | | | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 16.500.000 | 16.500.000 | 0 | 0 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: | | | | |
| Til sikkerhed for koncernens bankmellemværender er der afgivet pant i datterselskabsaktier med en regnskabsmæssig værdi på DKK | | | | |
| | 0 | 0 | 44.198.917 | 38.157.930 |
| Virksomhedspant på i alt TDKK 83.000, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, immaterielle anlægsaktiver og koncernmellemværender til en samlet regnskabsmæssig værdi af DKK | | | | |
| | 76.714.659 | 73.703.309 | 0 | 0 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: | | | | |
| Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet ejerpantebrev og skadesløsbrev på i alt TDKK 10.000 i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør | | | | |
| | 16.500.000 | 16.500.000 | 0 | 0 |
| Leje- og leasingforpligtelser | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: | | | | |
| Inden for 1 år | 207.503 | 253.855 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år | 226.444 | 63.062 | 0 | 0 |
| | 433.947 | 316.917 | 0 | 0 |

Huslejeoplygninger. Samlede fremtidige lejeoplygninger:
Koncernen har indgået huslejekontrakter der kan opsiges med hhv. 6 og 12 måneders varsel. I perioden udgør huslejeoplygningen i alt TDKK 5.782.



Noter til årsregnskabet

20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.816.150. 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.

Koncernens fyrværkerisortiment er underlagt lovpligtige tests og udtages desuden stikprøvevis til kontrol af relevante myndigheder. Langt størstedelen af disse kontroller gennemføres uden anmærkninger. I enkelte tilfælde kan et produkt dog ikke opfylde kravene, hvilket kan medføre, at selskabet pålægges en bøde.

Da sagsbehandlingstiden kan være lang, og udfaldet afhænger af karakteren af den vurderede fejl, er det vanskeligt at opgøre det økonomiske omfang. Ledelsen vurderer, at et eventuelt bødeforlæg maksimalt udgør DKK 1 mio.

Koncernen har indgået terminkontrakter for TDKK 54.664 vedrørende fremtidigt varekøb. Terminkontrakternes dagsværdi udgør pr. 30. april 2025 TDKK 54.388, hvorfor der er indregnet et tab på TDKK 276.

21. Nærtstående parter

Grundlag

Nærtstående parter

| | |
|---|----------------------------|
| Fyrværkerieksperten A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted | Dattervirksomhed |
| Fælleslager på Vandel, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel | Dattervirksomhed |
| Spectra Norge AS, Brygga 20, 2317 Hamar | Dattervirksomhed |
| Tigervej 12 A/S, Tigervej 12, 7700 Thisted | Dattervirksomhed |
| Farligt Gods Lager ApS, Søndre Ringvej 5, 7184 Vandel | Dattervirksomhed |
| Morten Sørensen, Australiavænget 2, 7700 Thisted | Direktør/Bestyrelsesmedlem |
| Kenneth Wulff, Peter Damsvej 9, 4180 Sorø | Bestyrelsesformand |
| Thomas Hove Sørensen, Ahornvej 35, 7700 Thisted | Bestyrelsesmedlem |
| Henrik Jespersen, Syrenvej 4, 7700 Thisted | Bestyrelsesmedlem |
| Ida Sørensen, Brendstrupvej 23, 8200 Aarhus N | Bestyrelsesmedlem |
| ILA Holding ApS, Australiavænget 2, 7700 Thisted | Aktionær |
| Ahorn Holding ApS, Ahornvej 35, 7700 Thisted | Aktionær |
| HJ Skum ApS, Syrenvej 4, 7700 Thisted | Aktionær |

Transaktioner

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



Noter til årsregnskabet

22. Efterfølgende begivenheder

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



Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valmue Holding A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024/25 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 Valmue Holding A/S 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 udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Udviklingsprojekter

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

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 3-5 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelsen tager ikke udgangspunkt i opgørelse fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 30. april 2025 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Øvrige 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:

| | |
|---|---------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5-10 år |

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.

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 med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.



Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

Egenkapital

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

Udbytte

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

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.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 skatemæssigt 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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.



Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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