

# Assens Tobaksfabrik Aktieselskab

Drejervænget 1, 5610 Assens

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 32 28 13 38

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 15/04/2026

**Georg Gundersen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger	4
---------------------	---

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	5
Balance 31. december	6
Egenkapitalopgørelse	8
Noter til årsregnskabet	9

---

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Assens Tobaksfabrik Aktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Assens, den 15. april 2026

### Direktion

**Alex Gundersen**  
Adm. direktør

### Bestyrelse

**Georg Gundersen**

**Robert Helge Beck**

**Steen Bagger-Sørensen**

**Alex Gundersen**

**Dorthe Fink Gundersen**

**Nicolai Fink Gundersen**

**Jens Hahn Denkov**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Assens Tobaksfabrik Aktieselskab

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Assens Tobaksfabrik Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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.

Odense M, den 15. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Mikael Johansen**

statsautoriseret revisor

mne23318

**Kristian Rath**

statsautoriseret revisor

mne42817

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Assens Tobaksfabrik Aktieselskab Drejervænget 1 5610 Assens Telefon: 64751105 CVR-nr: 32 28 13 38 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 25. maj 2009 Regnskabsår: 17. regnskabsår Hjemstedskommune: Assens
<b>Bestyrelse</b>	Georg Gundersen Robert Helge Beck Steen Bagger-Sørensen Alex Gundersen Dorthe Fink Gundersen Nicolai Fink Gundersen Jens Hahn Denkov
<b>Direktion</b>	Alex Gundersen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
<b>Pengeinstitut</b>	Fynske Bank

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 DKK	2024 TDKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-219.963</b>	<b>-189</b>
Personaleomkostninger	2	-1.699.704	-1.619
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.919.667</b>	<b>-1.808</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-5.157.338	-1.208
Finansielle indtægter	3	26.710.110	40.570
Finansielle omkostninger		-998.792	-689
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.634.313</b>	<b>36.865</b>
Skat af årets resultat	4	-5.234.152	-8.359
<b>Årets resultat</b>		<b>13.400.161</b>	<b>28.506</b>

## Resultatdisponering

	2025 DKK	2024 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	13.400.161	28.506
	<b>13.400.161</b>	<b>28.506</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 DKK	2024 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	1.000.000	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	141.015.705	140.291
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>142.015.705</b>	<b>140.291</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>142.015.705</b>	<b>140.291</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.481.618	1.273
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		30.866.087	20.301
Andre tilgodehavender		74.947.052	35.569
<b>Tilgodehavender</b>		<b>108.294.757</b>	<b>57.143</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>311.856.137</b>	<b>320.149</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.613.037</b>	<b>40.601</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>428.763.931</b>	<b>417.893</b>
<b>Aktiver</b>		<b>570.779.636</b>	<b>558.184</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 DKK	2024 TDKK
Selskabskapital		5.000.000	5.000
Overført resultat		555.707.782	542.308
<b>Egenkapital</b>		<b>560.707.782</b>	<b>547.308</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		8.656.690	8.653
Anden gæld		1.415.164	2.223
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.071.854</b>	<b>10.876</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.071.854</b>	<b>10.876</b>
<b>Passiver</b>		<b>570.779.636</b>	<b>558.184</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

## Egenkapitalopgørelse

<b>(DKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	5.000.000	542.307.621	547.307.621
Årets resultat	0	13.400.161	13.400.161
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.000.000</b>	<b>555.707.782</b>	<b>560.707.782</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering i og handel med noterede og unoterede værdipapirer, fast ejendom og beslægtede aktiver.

### 2. Personaleomkostninger

	2025	2024
	DKK	TDKK
Lønninger	1.622.780	1.544
Pensioner	70.539	67
Andre omkostninger til social sikring	6.186	8
Andre personaleomkostninger	199	0
	<b>1.699.704</b>	<b>1.619</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### 3. Finansielle indtægter

	2025	2024
	DKK	TDKK
Renteindtægter fra associerede virksomheder	787.735	437
Andre finansielle indtægter	25.922.375	40.133
	<b>26.710.110</b>	<b>40.570</b>

### 4. Skat af årets resultat

	2025	2024
	DKK	TDKK
Årets aktuelle skat	5.234.152	6.898
Årets udskudte skat	0	1.479
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-18
	<b>5.234.152</b>	<b>8.359</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5. Kapitalandele i dattervirksomheder

	2025 DKK	2024 TDKK
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	1.000.000	0
Kostpris 31. december	1.000.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
ATNP ApS	Assens	1.000.000	100%

### 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

	2025 DKK	2024 TDKK
Kostpris 1. januar	158.923.531	158.923
Kostpris 31. december	158.923.531	158.923
Værdireguleringer 1. januar	-18.632.985	-17.424
Årets resultat	-5.157.338	-1.208
Værdireguleringer 31. december	-23.790.323	-18.632
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	5.882.497	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>141.015.705</b>	<b>140.291</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Honingham Aktieselskab	Assens	25.000.000	50%
ABridge ApS	Assens	848.750	50%

## Noter til årsregnskabet

### 7. Værdipapirer til dagsværdi

(DKK)	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
Børsnoterede værdipapirer	15.619.854	311.856.137

### 8. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Assens Tobaksfabrik Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet bindende tilsagn om finansiel støtte til fordel for den associerede virksomhed ABridge ApS. Tilsagnet indebærer, at selskabet vil tilføre likvider for et beløb op til TDKK 250 . Tilsagnet er gældende indtil 31. december 2026.

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har ingen øvrige økonomiske forpligtelser

## Noter til årsregnskabet

### 9. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Assens Tobaksfabrik Aktieselskab for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### 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.

#### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder salgs- og administrationsomkostninger.

#### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Noter til årsregnskabet

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balance

##### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

##### Tilgodehavender

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

##### 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.

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## Noter til årsregnskabet

### 9. 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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.