



# M. Vesterby Holding ApS

Industrivej 53, 6760 Ribe

**Årsrapport for  
1. juli 2024 - 30. juni 2025**

CVR-nr. 38 17 55 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 13/11/2025

**Mads Moltke Vesterby**  
Dirigent





---

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025	9
Balance 30. juni 2025	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025	13
Noter til årsregnskabet	14

---



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for M. Vesterby Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ribe, den 13. november 2025

### Direktion

Mads Moltke Vesterby  
direktør



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i M. Vesterby Holding ApS

### Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M. Vesterby Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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.

Esbjerg, den 13. november 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32115



## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	M. Vesterby Holding ApS Industrivej 53 6760 Ribe CVR-nr: 38 17 55 48 Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025 Hjemstedskommune: Esbjerg
<b>Direktion</b>	Mads Moltke Vesterby
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28, 2. 6700 Esbjerg



## Koncernoversigt

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
<b>M. Vesterby Holding ApS</b>	Ribe, Danmark	
M. Vesterby Invest ApS	Ribe, Danmark	100%
WoodUpp Group A/S	Ribe, Danmark	36%
PVH Production A/S	Ribe, Danmark	100%
PVH Outdoor A/S	Ribe, Danmark	80%
WoodUpp A/S	Ribe, Danmark	100%
WoodUpp Sweden AB	Sverige	90%
WoodUpp Netherlands B.V.	Holland	90%
WoodUpp France SAS	Frankrig	85%
WoodUpp Middle East LLC-FZ	Forenede Arabiske Emirater	90%
WoodUpp Italia SRL	Italien	90%
WoodUpp Polska Sp. Z.o.o	Polen	100%
WoodUpp Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	85%
WoodUpp Norge AS	Norge	90%
WoodUpp Australia Pty Ltd	Australien	90%
WoodUpp Holdings US Inc	USA	90%
WoodUpp USA Inc.	USA	90%
Interlam Corporation	USA	90%

Moderselskabets stemmerettigheder i dattervirksomheden Woodupp Group A/S udgør 56%.



## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(TDKK)	Koncern			
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Resultat af primær drift	36.499	23.807	62.323	50.080
Resultat af finansielle poster	-4.131	-1.589	1.531	18.787
Årets resultat	24.090	13.202	47.640	63.209
<b>Balance</b>				
Balancesum	276.708	261.819	185.137	162.874
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.660	8.751	20.161	20.161
Egenkapital	168.718	144.879	152.367	105.311
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	12.856	-3.757	50.321	46.788
- investeringsaktivitet	-7.664	-61.867	-10.546	-101.008
- finansieringsaktivitet	-17.769	52.226	-32.877	77.183
Årets forskydning i likvider	-12.577	-13.398	6.898	22.963
Antal medarbejdere				
	115	88	54	37
<b>Nøgletal</b>				
Afkastningsgrad	13,2%	9,1%	33,7%	30,7%
Soliditetsgrad	61,0%	55,3%	82,3%	64,7%
Egenkapitalforrentning	15,4%	8,9%	37,0%	120,0%

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med finansforeningens gældende version af "anbefalinger & nøgletal".

For beregning af nøgletal, henvises der til "anvendt regnskabspraksis".



## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktivitet består i, at drive virksomhed som holdingselskab.

Koncernens væsentligste aktivitet består i design, udvikling og produktion af produkter, der enten forbedrer akustikken og/eller forbedrer det visuelle udtryk i rummet – inde som ude.

Koncernen har fabrikker i Ribe, Skærbæk og i Mount Airy i North Carolina, USA. Koncernen har en passion for høj kvalitetsproduktion, og det kombineret med koncernens store ekspertise inden for træ gør, at samtlige produkter, der afsendes fra fabrikkerne, er premium produkter.

Koncernens kunder varierer fra alt til private kunder, til restauranter, hoteller, kontormiljøer og andre spændende virksomheder og projekter over hele verden. Kort sagt, så vælger kunderne os, fordi vores unikke produkter er af den højeste kvalitet, og fordi de på samme tid forbedrer akustikken og skaber et moderne udtryk i folks yndlings rum.

Koncernens vision er enkel: "Vi vil være det foretrukne valg inden for skandinavisk design – det afgørende element, der fuldender ethvert rum".

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på DKK 24.089.954, og koncernens balance pr. 30. juni 2025 udviser en positiv egenkapital på DKK 168.717.979.

Koncernen oplevede i 2023/24 et fald i forbrugerefterspørgslen på væsentlige enkeltmarkeder. Koncernen valgte dengang samt igennem 2024/25, at fortsætte de planlagte investeringer i organisationen, produktudvikling, kundeoplevelsen samt eksisterende og nye markeder med henblik på at sikre fremtidig vækst. Disse tiltag er blevet gennemført i det afsluttede regnskabsår, hvor både topline, organisation og resultat er øget.

I 2024/25 åbnede koncernen yderligere 2 nye markeder (6 markeder i 2023/24), hvilket først forventes at ville få positiv indtjeningseffekt over de kommende 2 regnskabsår. Det markant forbedrede resultat fra sidste år er en blanding af normalisering af eksisterende markeder, effekt af de nyetablerede markeder fra sidste år samt lancering af nye produktgrupper.

Samlet resulterede koncernens indsatser i en stigning i EBITDA på 16,5 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket oversteg sidste års forventninger, som lød på en stigning i EBITDA på 10 mio. kr.

På den baggrund er vi tilfredse med udviklingen i årets løb, men vi er fortsat mere ambitiøse på at udvikle virksomheden, så vi står rustet til fremtiden.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I foråret 2025 revurderede vi den eksisterende strategi, som blev fastlagt i 2022/23 med fokus på geografisk udvikling, R&D af nye produkter samt organisatorisk udvikling. Vores nye strategi har til formål at etablere WoodUpp som et globalt anerkendt design-brand, med uændrede værdier, og et fokus på udvikling af produkter, der definerer, hvordan hjem opleves.

De investeringer, der er blevet foretaget over de seneste 2-3 år, forventer vi vil vise en fortsat positiv udvikling i det kommende regnskabsår på både eksisterende og nye markeder. Vi forventer en øget indtjening på omkring 2-7 mio. kr. i EBITDA, svarende til 59-64 mio. kr. Disse forventninger er baseret på uændrede markedsvilkår, herunder at der ikke sker en yderligere betydelig eskalering af handelskrig og forbrugerefterspørgsel.

Udviklingsaktiviteterne vil fortsat fokusere på produktudvikling og forbedring af kundeoplevelsen, som er vores DNA. Yderligere detaljer om disse aktiviteter findes i årsrapportens noter.



## Ledelsesberetning

### Eksternt miljø

Størstedelen af koncernens produktion foretages i Ribe og Skærbæk i Syddanmark samt i Mount Airy, North Carolina, USA, for vores amerikanske aktiviteter.

Koncernen fremstiller sine produkter med stor respekt for fælles ressourcer. Det betyder, at vi i vid udstrækning producerer tæt på vores afsætningsmarkeder, bruger certificeret træ i de træbaserede komponenter, navigerer efter FN's menneskerettigheder, og arbejder på at sikre, at vores produkter kan nedbrydes til genanvendelige materialer efter endt livscyklus. Vi arbejder løbende med vores leverandører for at sikre, at de lever op til krav, der fremmer forebyggelse, reduktion og afhjælpning af miljøpåvirkningen.

Vi arbejder med øget fokus på, at screene vores værdikæde, herunder leverandørforhold, og arbejder målrettet på at forbedre vores ansvar for miljømæssige, sociale og virksomhedsadfærds forhold.

### Videnressourcer

Koncernen har opbygget en stærk, innovativ virksomhedskultur, hvor produktudvikling, produktion, teknologi og logistik, kombineret med et målrettet kundefokus, danner fundamentet for vores fortsatte udvikling og vækst. Koncernens vigtigste videnressourcer er vores ledere og medarbejdere, sammen med udvalgte strategiske samarbejdspartnere.

### 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. juni 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. juli 2024 - 30. juni 2025

(DKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>113.447.030</b>	<b>80.547.110</b>	<b>-137.541</b>	<b>-109.517</b>
Personaleomkostninger	1	-55.932.220	-39.444.914	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-21.015.511	-17.295.378	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>36.499.299</b>	<b>23.806.818</b>	<b>-137.541</b>	<b>-109.517</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.409.139	3.190.894
Finansielle indtægter	3	7.277.564	4.071.000	808.573	2.716.912
Finansielle omkostninger		-11.408.633	-5.660.294	-142.196	-82.330
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.368.230</b>	<b>22.217.524</b>	<b>7.937.975</b>	<b>5.715.959</b>
Skat af årets resultat	4	-8.278.276	-9.015.321	-119.640	-169.033
<b>Årets resultat</b>	5	<b>24.089.954</b>	<b>13.202.203</b>	<b>7.818.335</b>	<b>5.546.926</b>



## Balance 30. juni 2025

### Aktiver

(DKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.979.285	4.619.003	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		2.937.202	1.312.515	0	0
Goodwill		94.457.000	107.720.153	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	34.801	0	0
Forudbetaling		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>102.373.487</b>	<b>113.686.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		11.165.753	11.161.502	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.803.446	26.436.011	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.024.699	2.148.815	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>35.993.898</b>	<b>39.746.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	58.721.283	43.854.947
Deposita	9	1.067.193	735.317	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.067.193</b>	<b>735.317</b>	<b>58.721.283</b>	<b>43.854.947</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>139.434.578</b>	<b>154.168.117</b>	<b>58.721.283</b>	<b>43.854.947</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>10</b>	<b>92.668.022</b>	<b>53.968.245</b>	<b>0</b>	<b>612.500</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.681.431	12.266.692	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.946.760	8.344.242
Andre tilgodehavender		10.240.435	10.071.358	3.107.792	2.930.251
Udskudt skatteaktiv	12	2.945.544	266.100	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	11	0	0	9.372.407	6.536.852
Periodeafgrænsningsposter	13	2.090.951	1.358.209	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.958.361</b>	<b>23.962.359</b>	<b>14.426.959</b>	<b>17.811.345</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>14</b>	<b>12.120.074</b>	<b>12.616.074</b>	<b>12.120.074</b>	<b>12.616.074</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.527.432</b>	<b>17.103.801</b>	<b>54.575</b>	<b>53.665</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>137.273.889</b>	<b>107.650.479</b>	<b>26.601.608</b>	<b>31.093.584</b>
<b>Aktiver</b>		<b>276.708.467</b>	<b>261.818.596</b>	<b>85.322.891</b>	<b>74.948.531</b>



## Balance 30. juni 2025

### Passiver

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	29.666.582	21.974.932
Overført resultat		71.959.303	64.608.456	42.292.720	42.633.524
Foreslået udbytte for regnskabsåret		750.000	0	750.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>72.749.303</b>	<b>64.648.456</b>	<b>72.749.302</b>	<b>64.648.456</b>
Minoritetsinteresser		95.968.676	80.230.132	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>168.717.979</b>	<b>144.878.588</b>	<b>72.749.302</b>	<b>64.648.456</b>
Selskabsskat		8.598.532	5.934.199	5.702.089	5.918.626
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	2.139.655	1.296.504
Deposita		194.110	194.110	0	0
Anden gæld		20.533.300	42.238.650	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>29.325.942</b>	<b>48.366.959</b>	<b>7.841.744</b>	<b>7.215.130</b>
Kreditinstitutter		45.731.428	41.348.080	3.026.357	3.020.331
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.690.168	13.618.271	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.642.000	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	54.613	0	54.613
Anden gæld	15	17.242.950	13.552.085	63.488	10.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>78.664.546</b>	<b>68.573.049</b>	<b>4.731.845</b>	<b>3.084.944</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>107.990.488</b>	<b>116.940.008</b>	<b>12.573.589</b>	<b>10.300.074</b>
<b>Passiver</b>		<b>276.708.467</b>	<b>261.818.596</b>	<b>85.322.891</b>	<b>74.948.530</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

(DKK)	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. juli	40.000	64.608.456	0	64.648.456	80.230.132	144.878.588
Valutakursregulering	0	-308.444	0	-308.444	-139.995	-448.439
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	17.375	17.375
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-464.000	-464.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	590.955	0	590.955	0	590.955
Årets resultat	0	7.068.336	750.000	7.818.336	16.325.164	24.143.500
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>40.000</b>	<b>71.959.303</b>	<b>750.000</b>	<b>72.749.303</b>	<b>95.968.676</b>	<b>168.717.979</b>

### Moderselskab

(DKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli	40.000	21.974.932	42.633.524	0	64.648.456
Valutakursregulering	0	-308.444	0	0	-308.444
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	590.955	0	0	590.955
Årets resultat	0	7.409.139	-340.804	750.000	7.818.335
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>40.000</b>	<b>29.666.582</b>	<b>42.292.720</b>	<b>750.000</b>	<b>72.749.302</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025

(DKK)	Note	Koncern	
		2024/25	2023/24
Årets resultat		24.089.954	13.202.203
Regulering	16	34.759.069	29.160.830
Ændring i driftskapital	17	-33.323.186	-22.351.905
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>25.525.837</b>	<b>20.011.128</b>
Renteindbetalinger og lignende		7.032.201	1.787.447
Renteudbetalinger og lignende		-11.408.633	-5.660.294
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>21.149.405</b>	<b>16.138.281</b>
Betalt selskabsskat		-8.293.387	-19.895.295
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.856.018</b>	<b>-3.757.014</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.445.775	-44.185.132
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.660.160	-22.697.649
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-331.876	-305.423
Salg af materielle anlægsaktiver		32.688	0
Køb af værdipapirer		-6.567.709	-2.281.463
Salg af værdipapirer		7.309.072	7.602.429
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-7.663.760</b>	<b>-61.867.238</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-21.705.350	-1.486.242
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.383.348	34.316.294
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	41.348.080
Kontant kapitalforhøjelse		17.375	305.950
Betalt udbytte		-464.000	-22.257.613
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-17.768.627</b>	<b>52.226.469</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-12.576.369</b>	<b>-13.397.783</b>
Likvider 1. juli		17.103.801	30.501.584
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>4.527.432</b>	<b>17.103.801</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.527.432	17.103.801
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>4.527.432</b>	<b>17.103.801</b>



## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	44.844.905	29.643.165	0	0
Pensioner	2.784.178	2.147.605	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.165.407	2.867.475	0	0
Andre personaleomkostninger	6.137.730	4.786.669	0	0
	<b>55.932.220</b>	<b>39.444.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>115</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

### 2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	14.758.760	12.307.259	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.172.754	3.971.119	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	83.997	1.017.000	0	0
	<b>21.015.511</b>	<b>17.295.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3. Finansielle indtægter

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	338.459	354.367
Andre finansielle indtægter	2.186.001	3.073.530	470.114	2.362.545
Valutakursreguleringer	5.091.563	997.470	0	0
	<b>7.277.564</b>	<b>4.071.000</b>	<b>808.573</b>	<b>2.716.912</b>



## Noter til årsregnskabet

### 4. Skat af årets resultat

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	11.240.516	9.474.104	119.640	555.514
Årets udskudte skat	-2.679.444	-72.302	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-282.796	-386.481	0	-386.481
	<b>8.278.276</b>	<b>9.015.321</b>	<b>119.640</b>	<b>169.033</b>

### 5. Resultatdisponering

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Betalt ekstraordinært udbytte	0	3.000.000	0	3.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	750.000	0	750.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.409.139	3.190.894
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	16.271.618	7.655.277	0	0
Overført resultat	7.068.336	2.546.926	-340.804	-643.968
	<b>24.089.954</b>	<b>13.202.203</b>	<b>7.818.335</b>	<b>5.546.926</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern (DKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. juli	4.774.780	1.710.949	133.007.000	34.801
Tilgang i årets løb	1.880.603	1.530.371	0	0
Overførsler i årets løb	34.801	0	0	-34.801
Kostpris 30. juni	6.690.184	3.241.320	133.007.000	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	452.541	63.716	25.290.000	0
Årets afskrivninger	1.258.358	240.402	13.260.000	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.710.899	304.118	38.550.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>4.979.285</b>	<b>2.937.202</b>	<b>94.457.000</b>	<b>0</b>
Afskrives over	3-10 år	10 år	10 år	

Koncernens udviklingsprojekter består af udvikling af nye produkter samt investeringer i systemer, og er klassificeret som hhv. "Færdiggjorte udviklingsprojekter" eller "Udviklingsprojekter under udførelse" afhængig af om projekternes indhold er taget i brug driftsmæssigt eller ej.

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører:

1) Investering og udvikling af koncernens ERP-system og koncernens webshop platform. Projekterne er færdiggjorte, men videreudvikles løbende i takt med nye optimeringsmuligheder. Der sondres mellem vedligehold (driftsføres) og forbedringer (aktiveres) ved de eksisterende løsninger, og

2) Udviklingen af produkter som er lanceret på markedet, og som alle generere positive pengestrømme til selskabets aktiviteter.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører:

Udviklingen af nye produkter, som alle forventes mulige at færdiggøre og sælges til koncernens eksisterende målgruppe af kunder.

Fælles for koncernens udviklingsprojekter er, at projekterne tilfører betydelig værdi til koncernens processer og understøtter den daglige drift igennem værdikæden.

## Noter til årsregnskabet

### 7. Materielle anlægsaktiver

Koncern (DKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. juli	11.609.278	33.911.890	2.646.823
Valutakursregulering	0	-2.157.654	200.229
Tilgang i årets løb	345.894	2.904.322	1.409.949
Afgang i årets løb	0	-732.369	0
Kostpris 30. juni	11.955.172	33.926.189	4.257.001
Ned- og afskrivninger 1. juli	447.776	8.460.879	498.008
Valutakursregulering	0	-1.025.544	206.270
Årets afskrivninger	341.643	5.303.087	528.024
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-615.679	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	789.419	12.122.743	1.232.302
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>11.165.753</b>	<b>21.803.446</b>	<b>3.024.699</b>
Afskrives over	30 år	3-10 år	3-7 år

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. juli	21.712.000	21.712.000
Tilgang i årets løb	7.000.000	0
Kostpris 30. juni	28.712.000	21.712.000
Værdireguleringer 1. juli	21.974.932	21.935.162
Valutakursregulering	-308.444	448.876
Årets resultat	7.409.139	3.190.894
Modtagne udbytter	0	-3.600.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	590.955	0
Værdireguleringer 30. juni	29.666.582	21.974.932
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	342.701	168.015
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>58.721.283</b>	<b>43.854.947</b>

## Noter til årsregnskabet

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel	Ejerandel
WoodUpp Group A/S	Ribe, Danmark	1.500.000	56%	36%
M. Vesterby Invest ApS	Ribe, Danmark	40.000	100%	100%

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

(DKK)	Deposita
Kostpris 1. juli	929.427
Tilgang i årets løb	137.766
Kostpris 30. juni	1.067.193
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.067.193</b>

### 10. Varebeholdninger

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Råvarer og hjælpematerialer	24.808.272	20.398.001	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	56.405.299	32.957.744	0	0
Aktiver bestemt for salg	1.974.272	612.500	0	612.500
Forudbetaling for varer	9.480.179	0	0	0
	<b>92.668.022</b>	<b>53.968.245</b>	<b>0</b>	<b>612.500</b>

### 11. Tilgodehavender

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:				
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.372.407	6.536.852
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.372.407</b>	<b>6.536.852</b>



## Noter til årsregnskabet

### 12. Udskudt skatteaktiv

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Udskudt skatteaktiv 1. juli	266.100	193.798	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.679.444	72.302	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. juni</b>	<b>2.945.544</b>	<b>266.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det er forventningen at selskabet kan anvende det udskudte skatteaktiv inden for 3-5 år

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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

### 14. Værdipapirer

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Regnskabsmæssig værdi primo	12.616.074	15.653.487	12.616.074	15.653.487
Tilgang i årets løb	6.567.709	2.281.463	6.567.709	2.281.463
Afgang i årets løb	-7.309.072	-7.602.429	-7.309.072	-7.602.429
Dagsværdiregulering	245.363	2.283.553	245.363	2.283.553
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>12.120.074</b>	<b>12.616.074</b>	<b>12.120.074</b>	<b>12.616.074</b>

## Noter til årsregnskabet

### 15. Langfristede gældsforpligtelser

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	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:				
<b>Selskabsskat</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.598.532	5.934.199	5.702.089	5.918.626
Langfristet del	8.598.532	5.934.199	5.702.089	5.918.626
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>8.598.532</b>	<b>5.934.199</b>	<b>5.702.089</b>	<b>5.918.626</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	2.139.655	1.296.504
Langfristet del	0	0	2.139.655	1.296.504
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.139.655</b>	<b>1.296.504</b>
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	194.110	194.110	0	0
Langfristet del	194.110	194.110	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>194.110</b>	<b>194.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.533.300	42.238.650	0	0
Langfristet del	20.533.300	42.238.650	0	0
Øvrig kortfristet gæld	17.242.950	13.552.085	63.488	10.000
	<b>37.776.250</b>	<b>55.790.735</b>	<b>63.488</b>	<b>10.000</b>



## Noter til årsregnskabet

### 16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(DKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-7.277.564	-4.071.000
Finansielle omkostninger	11.408.633	5.660.294
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	21.015.511	17.295.378
Skat af årets resultat	8.278.276	9.015.321
Valutakursregulering	1.334.213	1.260.837
	<b>34.759.069</b>	<b>29.160.830</b>

### 17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(DKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger	-37.714.777	-34.363.895
Ændring i tilgodehavender	-1.316.558	-8.787.440
Ændring i leverandører mv.	5.708.149	20.799.430
	<b>-33.323.186</b>	<b>-22.351.905</b>

### 18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Huslejeoplyttelse i uopsigelsesperioden udgør:	45.436.000	33.116.000	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Der er stillet en bankgaranti på:	438.047	233.544	0	0

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 8.598.532. 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.



## Noter til årsregnskabet

### 19. Nærtstående parter

#### Grundlag

##### **Bestemmende indflydelse**

Mads Moltke Vesterby, Tanderup Digevej 22, Ribe

Stemmerettigheder

##### **Transaktioner**

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

### 20. Efterfølgende begivenheder

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



## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

#### Virksomhedssammenslutninger

##### Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Minoritetsinteresser**

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

#### **Virksomhedsovertagelser**

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.

#### **Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **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 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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **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.

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.



## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og 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.

#### **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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **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 danske tilknyttede selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balance**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Den økonomiske levetid på 10 år er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaring med de enkelte forretningsområder

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

#### 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:

Øvrige bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### 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 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 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.

## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### **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.

#### **Udbytte**

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

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

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**

Lån, som 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.



## Noter til årsregnskabet

### 21. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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