

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	12
Koncernens balance pr. 31.12.2025	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	16
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Grunddal Drewsen Invest ApS  
Gyldensteensvej 6  
5400Bogense

CVR-nr.: 31064848  
Hjemsted: Nordfyns Kommune  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Direktion

Anja Drewsen  
Per Grunddal Jørgensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Grunddal Drewsen Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bogense, den 24.04.2026

**Direktion**

**Anja Drewsen**

**Per Grunddal Jørgensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Grunddal Drewsen Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grunddal Drewsen Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 24.04.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Allan Dydensborg Madsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34144

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	52.514	53.077	49.311	57.880	62.611
Driftsresultat	6.046	7.920	2.800	9.398	16.798
Resultat af finansielle poster	(2.911)	(3.533)	(3.326)	(2.590)	(3.358)
Årets resultat	2.835	3.262	(532)	5.204	10.340
Årets resultat ekskl. minoriteter	2.568	2.850	(567)	4.580	9.119
Balancesum	86.493	95.646	92.301	104.476	96.564
Investeringer i materielle aktiver	7.733	4.246	5.462	16.048	12.839
Egenkapital	29.988	27.654	24.814	25.614	21.124
Egenkapital ekskl. minoriteter	27.093	24.675	21.948	22.633	18.168
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19.635	3.428	14.670	8.994	5.246
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.707)	(2.339)	(5.546)	(6.702)	(13.203)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12.180)	(915)	(9.470)	(3.610)	1.107
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	34,55	25,78	23,79	21,64	18,80

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

**Soliditetsgrad (%):**

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Koncernen omfatter moderselskabet Grunddal Drewsen Invest ApS samt dattervirksomheden Bogense Plast A/S, hvis aktivitet består i produktion og salg af sprøjtetøbte plastemner samt montage.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

De globale markedsforhold har været udfordret af global og politisk uforudsigelighed i 2025, og markederne for vores kunders produkter reagerede forsigtigt. Nogle markeder er kommet sig siden 2024, og nogle er stadig flade. Generelt har vi dog oplevet en mindre stigning i efterspørgslen efter vores produkter og tjenester.

Investeringer i bilindustrien, den generelle industri, medicinsk udstyr, vedvarende energikilder og byggeindustrien er stadig i fokus.

Organisationen har gennem året udvist stor styrke og evne til hurtig omstilling samt evne til at tilpasse sig til konstant skiftende forhold. Vi drager fordel af vores stærke relationer til vores værdifulde og loyale kunder og vores betroede leverandører og partnere.

På trods af uforudsigelige markedsbehov i 2025 har virksomheden handlet forsigtigt i forhold til større investeringer i drift og teknologi. Udvidelse af produktionsfaciliteterne med yderligere 40% er strategisk højt prioriteret, sammen med teknologi- og infrastrukturinvesteringer. Det er alt sammen rettet mod virksomhedens fremtidige strategi og tendenserne inden for klimaløsninger, vedvarende energi, elektrificering og biler samt reduktion af energiforbruget. Investeringer i digitalisering af arbejdsgange og IT-integration med vores kunder har bidraget til planlagte omkostningsreduktioner i administration og drift.

I 2025 har virksomheden igen oplevet et betydeligt antal nye projekter, og som følge heraf er pipelinen af nye projekter steget.

En styrkelse af relationerne til de centrale kunder har bidraget til væksten i nye projekter, og vi glæder os ydmygt over de nye kunders interesse i velfærdsteknologien industri og ser frem til også at opbygge langvarige forretningsforbindelser inden for denne branche.

Nye markedsmuligheder er opstået efter virksomhedens certificering i henhold til ISO 13485.

Årets resultat i 2025 udgjorde DKK 2.835 mod DKK 3.262 året før. Faldet i nettoresultatet skal ses i lyset af, at virksomheden har gennemført to store og kostbare projekter i årets løb, samtidig med at virksomheden har absorberet betydelige stigende råvarer i tredje og fjerde kvartal.

#### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Sammenlignet med sidste års forventning er der en passende tilpasning til nettoresultatet for år 2025. Det lavere resultat i forhold til forventningerne skyldes primært omkostninger fra to store projekter og betydelige stigende omkostninger til råmaterialer råvarer i tredje og fjerde kvartal af 2025.

#### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte poster i årsrapporten.

#### **Forventet udvikling**

I de seneste år har virksomheden vundet mange nye projekter. Denne tendens fortsætter med et skarpt fokus på strategisk samarbejde. Nye projekter gennemføres successivt med en begrænset salgsmængde indtil nu. I 2026 og frem forventer virksomheden et større bidrag til forretningen, og overskuddet vil vokse tilsvarende.

Virksomheden har haft succes med sin strategi om fortsat vækst med sine kernekunder, styrkelse af relationerne og bane vejen for nye projekter og kunder. Certificering i henhold til ISO 13485 vil styrke virksomheden og hjælpe med at åbne døre for kunder inden for medicinsk udstyr og Welfare Tech Industries. Virksomheden og dens strategi er drevet af kundernes positive syn på fremtidige markeder for plastløsninger, især i bæredygtig omstilling generelt, og virksomheden vil vokse i overensstemmelse hermed ved at levere de fremtidige services, som markederne kræver. Betydelige investeringer i ny teknologi og automatisering er planlagt til at blive implementeret i andet kvartal af 2026, hvilket sikrer kapacitet og kapacitet til fremtidig vækst for vores værdisatte kunder.

Kundernes forventninger til 2026-2030 og lanceringen af nye produkter signalerer optimisme og vækst i salget. Virksomheden er forpligtet til at følge den vedtagne strategi for investeringer i sine tjenester, i den nyeste teknologi, udvidelse af produktionsområdet og forbedring af infrastrukturen.

Effekten af de mange initiativer og investeringer i organisation, teknologi, infrastruktur og certificeringer afspejles i optimerede løsninger af opgaver. Digitaliseringsinvesteringer i IT-løsninger til opretholdelse af det høje niveau af dataindsamling, validering af rapportering, analyse og overvågning resulterer i endnu mere omkostningseffektive operationer og logistiske løsninger til bedre service for kunderne.

Vi forventer et nettoresultat for det kommende år omkring 5-6 mio. DKK. Vi forventer en stabil vækst i salget af nuværende produktlinjer til vores nøglekunder, suppleret med en optrampe af projekter med et betydeligt fremtidigt potentiale.

#### **Risici**

Virksomheden er ikke udsat for nogen forretningsmæssige, finansielle eller klimarelaterede risici ud over de sædvanlige risici inden for branchen.

De igangværende krigshandlinger i Ukraine vil holde ledelsens opmærksomhed skarp i beredskab.

Den potentielle konsekvens for virksomheden er endnu ikke forudbestemt, men der er stadig risiko for en negativ indvirkning på salgs- og forsyningskæder, hvis der sker en eskalering til andre regioner i nærheden af vores markeder og kilder. Konsekvenserne af, at den amerikanske regering handler, er at lægge pres på den globale forsyningskæde, og især presset på olie- og gasindustrien kan have en negativ indvirkning ved begrænset adgang til særlige rengøringsmidler og tilsætningsstoffer til den komponent industri for plast.

På datoen for denne rapport har vi set en lille indvirkning på vores forretning indtil videre, relateret til øgede leveringstider på specifikke nøgle råmaterialer. Ledelsen forventer ingen betydelige forstyrrelser i transporten af

varer og i adgangen til råmaterialer generelt. Risikostyringsplaner er under overvejelse.

Klimarelaterede risici vurderes som lave.

Nuværende lokale afløb har vist deres effektivitet ved kraftig regn, og lokale myndigheders fokus på at vedligeholde den omkringliggende infrastruktur understøtter vores vurdering.

Risikoen for påvirkning fra højt vandniveau i havet vurderes som lav på grund af den relativt lange afstand til kysten, ca. 2,5 km.

#### **Videnressourcer**

Virksomheden har ambitionen om at være på forkant med de teknologier, der anvendes i branchen. Dette stiller store krav til virksomheden, når det kommer til uddannelse af medarbejdere samt videns indsamling og deling.

Virksomheden er særligt fokuseret på vidensdeling gennem professionelle netværk. For løbende at udvikle teknologier og levere konkurrencedygtige produkter og tjenester er det afgørende for virksomheden at fortsætte med at tiltrække, uddanne og fastholde højt kvalificeret personale inden for alle områder, der er vigtige for virksomheden.

Virksomheden har ambitionen om at være kendt for et godt arbejdsmiljø, lavt sygefravær, et godt mentalt arbejdsmiljø og nul tolerance over for mobning.

#### **Miljømæssige forhold**

Virksomheden overvåger alle miljømæssige aspekter relateret til processerne og produkterne. Virksomhedens mål er konstant at gennemføre løbende forbedringer og minimere de miljømæssige og arbejdsmiljømæssige påvirkninger, der måtte eksistere. Derudover er der tæt kontakt og dialog med myndighederne inden for områderne. Især i forhold til investeringer i procesudstyr fokuserer virksomheden på renere teknologier, ressourceudnyttelse, energioptimering og genbrug af ressourcer. Miljøledelse spiller en central rolle i virksomhedens adfærd.

Siden 2013 har virksomheden været tilknyttet Operation Clean Sweep. Det er virksomhedens mål, gennem information, procedurer og uddannelse at sikre, at virksomheden samt virksomhedens handelspartnere overholder intentionerne med OCS, som sikrer, at affald fra håndtering af plastpellets ikke findes i vandmiljøet og den omkringliggende natur. Virksomhedens ledelse anser bæredygtighed for at være en vigtig parameter for værdiskabelse i fremtidens industri.

#### Klimaeffektsdata

Virksomheden opnåede diplom fra DI i 2023 og er nu godkendt til at beregne, overvåge og rapportere klimaeffekt baseret på validerede data.

Klimaeffektrapportering er af stigende værdi for vores kunder, og virksomheden opnår anerkendelse ved at præsentere sin klimaeffektrapport på det nuværende niveau.

#### Carbon Footprint

Virksomheden har udviklet og valideret en specifik softwaremodel til CO2-beregning, som gør det muligt for os at levere kunder og andre interessenter specifikke CO2-emissionsdata i henhold til Cradle to Gate-princippet.

Specifikke emissionsværdier er blevet indsamlet og gemt som grundværdier for den endelige CO2-beregning pr. del.

### ESG

Virksomheden deltager i et projekt faciliteret af Aarhus Universitet og delvist sponsoreret af Industriens Fond. Målet med dette projekt er at give deltagerne og deres kunder færdigheder og gøre det muligt for os at rapportere om E, S og G baseret på validerede data og godkendte metoder. Den overordnede overskrift er at få deltagerne til at se og udvikle forretning ud fra ESG-rapportering. Indtil videre har virksomheden opnået godkendende respons fra både kunder og interessenter for niveauet og nøjagtigheden af rapporteringen på dette nuværende stadie.

### EcoVadis

Virksomheden opnåede en Bronze Medal vurdering af sine resultater inden for temaer som miljø, arbejds- og menneskerettigheder, etik og bæredygtig indkøb. Link til EcoVadis:  
[https://recognition.ecovadis.com/9oGw6Fk\\_o0u5EVYNKFLCEA](https://recognition.ecovadis.com/9oGw6Fk_o0u5EVYNKFLCEA)

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Virksomheden er certificeret i henhold til ISO 9001/ISO 13485 med elementer fra TS16946 og opgraderet i 2017 til den nyeste standard DS/ISO 9001:2015.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>52.514.165</b>	<b>53.077.290</b>
Personaleomkostninger	2	(38.969.720)	(36.987.603)
Af- og nedskrivninger		(7.498.848)	(8.169.936)
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.045.597</b>	<b>7.919.751</b>
Andre finansielle indtægter		30.596	8.228
Andre finansielle omkostninger		(2.941.273)	(3.541.605)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.134.920</b>	<b>4.386.374</b>
Skat af årets resultat	3	(300.373)	(1.124.795)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.834.547</b>	<b>3.261.579</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		264.232	305.409
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>264.232</b>	<b>305.409</b>
Grunde og bygninger		33.499.843	29.783.732
Produktionsanlæg og maskiner		16.982.515	20.800.884
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.708.545	2.326.037
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>53.190.903</b>	<b>52.910.653</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.455.135</b>	<b>53.216.062</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.065.709	8.389.441
Varer under fremstilling		2.570.652	1.853.100
Fremstillede varer og handelsvarer		9.378.575	10.374.479
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.014.936</b>	<b>20.617.020</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.343.389	17.519.632
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	1.126.348	1.424.613

Andre tilgodehavender		159.753	160.976
Tilgodehavende skat		113.586	312.232
Periodeafgrænsningsposter	8	2.071.757	1.934.334
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.814.833</b>	<b>21.351.787</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>208.402</b>	<b>460.894</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>33.038.171</b>	<b>42.429.701</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>86.493.306</b>	<b>95.645.763</b>

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	9	125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		26.791.785	24.400.497
Forslag til udbytte for regnskabsåret		176.444	150.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>27.093.229</b>	<b>24.675.497</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>		<b>2.894.939</b>	<b>2.978.124</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>29.988.168</b>	<b>27.653.621</b>
<hr/>			
Udskudt skat	10	4.238.000	4.432.206
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.238.000</b>	<b>4.432.206</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		13.244.932	12.292.330
Bankgæld		0	474.263
Leasingforpligtelser		10.287.850	13.794.823
Anden gæld		3.535.139	3.490.884
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>27.067.921</b>	<b>30.052.300</b>
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	4.789.274	6.507.465
Bankgæld		3.886.062	13.015.578
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	1.154.900	1.647.374

Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.984.673	8.948.617
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	2.246.457	50.389
Anden gæld	3.137.851	3.338.213
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>25.199.217</b>	<b>33.507.636</b>
<hr/>		
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>52.267.138</b>	<b>63.559.936</b>
<hr/>		
<b>Passiver</b>	<b>86.493.306</b>	<b>95.645.763</b>
<hr/>		
Begivenheder efter balancedagen	1	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13	
Transaktioner med nærtstående parter	14	
Dattervirksomheder	15	

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	24.400.497	150.000	24.675.497	2.978.124	27.653.621
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(150.000)	(150.000)	(350.000)	(500.000)
Årets resultat	0	2.391.288	176.444	2.567.732	266.815	2.834.547
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>26.791.785</b>	<b>176.444</b>	<b>27.093.229</b>	<b>2.894.939</b>	<b>29.988.168</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		6.045.597	7.919.751
Af- og nedskrivninger		7.498.848	8.169.936
Ændringer i arbejdskapital	12	9.296.932	(8.501.080)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>22.841.377</b>	<b>7.588.607</b>
Modtagne finansielle indtægter		30.596	8.228
Betalte finansielle omkostninger		(2.941.273)	(3.541.605)
Refunderet/(betalt) skat		(295.933)	(627.356)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>19.634.767</b>	<b>3.427.874</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(186.277)	(113.318)
Køb mv. af materielle aktiver		(7.733.110)	(2.254.107)
Salg af materielle aktiver		212.401	28.751
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.706.986)</b>	<b>(2.338.674)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>11.927.781</b>	<b>1.089.200</b>
Optagelse af lån		1.952.000	0
Afdrag på lån mv.		(951.236)	(3.095.160)
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.080.028)	(3.657.982)
Udbetalt udbytte		(500.000)	(422.000)
Ændring i kortfristet bankfinansiering		(11.797.077)	6.260.207
Optagelse af lån hos selskabsdeltagere		2.196.068	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.180.273)</b>	<b>(914.935)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(252.492)</b>	<b>174.265</b>

Likvider primo	460.894	286.629
<b>Likvider ultimo</b>	<b>208.402</b>	<b>460.894</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	208.402	460.894
<b>Likvider ultimo</b>	<b>208.402</b>	<b>460.894</b>

## Koncernens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	34.631.693	33.062.823
Pensioner	3.471.013	3.137.469
Andre omkostninger til social sikring	867.014	787.311
	<b>38.969.720</b>	<b>36.987.603</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>66</b>	<b>64</b>
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.454.028	1.576.661
	<b>1.454.028</b>	<b>1.576.661</b>

### 3 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	508.414	595.768
Ændring af udskudt skat	(194.206)	540.303
Regulering vedrørende tidligere år	(13.835)	(11.276)
	<b>300.373</b>	<b>1.124.795</b>

### 4 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	176.444	150.000

Overført resultat	2.391.288	2.699.768
Minoritetsinteressers andel af resultatet	266.815	411.811
	<b>2.834.547</b>	<b>3.261.579</b>

### 5 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	4.908.937	3.011.378
Tilgange	186.277	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.095.214</b>	<b>3.011.378</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.603.528)	(3.011.378)
Årets afskrivninger	(227.454)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.830.982)</b>	<b>(3.011.378)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>264.232</b>	<b>0</b>

Immaterielle anlægsaktiver består af udviklede og erhvervede IT-licenser. Anlægsaktivet indeholder eksterne omkostninger og værdiansættes i henhold til den forventede understøttelse af koncernens hovedaktivitet.

### 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	51.586.107	80.187.784	10.727.334
Tilgange	4.998.833	1.129.965	1.604.312
Afgange	0	0	(930.670)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>56.584.940</b>	<b>81.317.749</b>	<b>11.400.976</b>
Af- og nedskrivninger primo	(21.802.375)	(59.386.900)	(8.401.297)
Årets afskrivninger	(1.282.722)	(4.948.334)	(1.040.338)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	749.204
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(23.085.097)</b>	<b>(64.335.234)</b>	<b>(8.692.431)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.499.843</b>	<b>16.982.515</b>	<b>2.708.545</b>
Ikke-ejede aktiver	0	14.531.703	1.612.168

### 7 Igangværende arbejder for fremmed regning

	kr.	kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.797.225	8.273.709
Foretagne acontofaktureringer	(5.825.777)	(8.496.470)
Overført til forpligtelser	1.154.900	1.647.374
	<b>1.126.348</b>	<b>1.424.613</b>

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

#### 9 Virksomhedskapital

	Antal	Nominel værdi kr.
A-anparter	125	125.000
	<b>125</b>	<b>125.000</b>

#### 10 Udskudt skat

	2025 kr.	2024 kr.
Immaterielle aktiver	5.197	45.821
Materielle aktiver	6.299.714	6.974.596
Varebeholdninger	410.300	409.420
Tilgodehavender	621.895	780.017
Forpligtelser	(3.099.106)	(3.777.648)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>4.238.000</b>	<b>4.432.206</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Primo	4.432.206	3.891.903
Indregnet i resultatopgørelsen	(194.206)	540.303
<b>Ultimo</b>	<b>4.238.000</b>	<b>4.432.206</b>

#### 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	988.841	940.679	13.244.932	9.030.147
Bankgæld	0	2.193.298	0	0
Leasingforpligtelser	3.800.433	3.373.488	10.287.850	309.254

Anden gæld	0	0	3.535.139	0
	<b>4.789.274</b>	<b>6.507.465</b>	<b>27.067.921</b>	<b>9.339.401</b>

### 12 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	1.602.084	(833.722)
Ændring i tilgodehavender	7.338.308	(6.205.589)
Ændring i leverandørgæld mv.	356.540	(1.461.769)
	<b>9.296.932</b>	<b>(8.501.080)</b>

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 33.500 t.kr. Pantet omfatter produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.700 t.kr. i ejendomme med bogført værdi 28.873 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 10.000 t.kr. i varedebitorer, driftsmidler, varelager, immaterielle aktiver og materielle aktiver med en bogført værdi på 33.170 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 16.144 t.kr.

### 14 Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været nogen transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår i 2025.

### 15 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Bogense Plast A/S	Bogense	A/S	90,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(10.294)</b>	<b>(72.708)</b>
Af- og nedskrivninger	2	(19.964)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>(30.258)</b>	<b>(72.708)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.401.335	3.104.020
Andre finansielle omkostninger		(233.890)	(255.108)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.137.187</b>	<b>2.776.204</b>
Skat af årets resultat	3	430.545	73.564
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.567.732</b>	<b>2.849.768</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		4.626.521	0
<b>Materielle aktiver</b>	5	<b>4.626.521</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.054.437	26.803.102
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>26.054.437</b>	<b>26.803.102</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.680.958</b>	<b>26.803.102</b>
Tilgodehavende skat		416.710	154.385
<b>Tilgodehavender</b>		<b>416.710</b>	<b>154.385</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>208.402</b>	<b>460.895</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>625.112</b>	<b>615.280</b>
<b>Aktiver</b>		<b>31.306.070</b>	<b>27.418.382</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.599.082	6.599.082
Overført overskud eller underskud		20.192.703	17.801.415
Forslag til udbytte for regnskabsåret		176.444	150.000
<b>Egenkapital</b>		<b>27.093.229</b>	<b>24.675.497</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.918.961	0
Bankgæld		0	474.264
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>1.918.961</b>	<b>474.264</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	22.481	2.193.298
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.246.457	50.389
Anden gæld		24.942	24.934
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.293.880</b>	<b>2.268.621</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.212.841</b>	<b>2.742.885</b>
<b>Passiver</b>		<b>31.306.070</b>	<b>27.418.382</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	8		
Eventualforpligtelser	9		

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10
Transaktioner med nærtstående parter	11

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	6.599.082	17.801.415	150.000	24.675.497
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(150.000)	(150.000)
Årets resultat	0	0	2.391.288	176.444	2.567.732
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>6.599.082</b>	<b>20.192.703</b>	<b>176.444</b>	<b>27.093.229</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Af- og nedskrivninger

	2025 kr.	2024 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	19.964	0
	<b>19.964</b>	<b>0</b>

### 3 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring af udskudt skat	0	80.097
Regulering vedrørende tidligere år	(13.835)	(11.276)
Refusion i sambeskatning	(416.710)	(142.385)
	<b>(430.545)</b>	<b>(73.564)</b>

### 4 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	176.444	150.000

Overført resultat	2.391.288	2.699.768
	<b>2.567.732</b>	<b>2.849.768</b>

### 5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.
Tilgange	4.646.485
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.646.485</b>
Årets afskrivninger	(19.964)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(19.964)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.626.521</b>

### 6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	19.800.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.800.000</b>
Opskrivninger primo	7.003.102
Andel af årets resultat	2.401.335
Udbytte	(3.150.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.254.437</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.054.437</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 7 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	22.481	0	1.918.961	1.823.398
Bankgæld	0	2.193.298	0	0

Al langfristet gæld forventes afdraget inden for de kommende 5 år

### 8 Personaleforhold

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

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

### 9 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution overfor datterselskabet, Bogense Plast A/S's bankgæld og gæld til andre kreditinstitutter, der pr. 31.12.2025 udgør 3.886 t.kr.

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

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendom med bogført værdi 4.627 t.kr.

Til sikkerhed for selskabets bankengagement er selskabets aktier i datterselskabet Bogense Plast A/S stillet til

sikkerhed. Den regnskabsmæssige værdi af aktierne i Bogense Plast A/S udgør 26.054 t.kr pr. 31.12.2025.

### 11 Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke nogen transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår i 2025.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

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

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

### Manglende sammenlignelighed

Som følge af en ændret klassifikation af lønrefusion, fra personaleomkostninger til andre driftindtægter er årsrapporten for koncernen ikke sammenlignelig med tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

#### **Konsolideringsprincipper**

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes

nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ik-ke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

#### **Resultatopgørelsen**

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

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

##### **Nettoomsætning**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at

produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### **Andre driftsindtægter**

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

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

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

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

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i frem-med valuta.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

#### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den

del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske sel-skabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkom-ster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### **Balancen**

##### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

##### **Immaterielle rettigheder mv.**

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter software-licencer.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over 10 år.

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

##### **Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstil-lede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, under-leverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år

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

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

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

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

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

#### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende

regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### **Udskudt skat**

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

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

#### **Gæld til realkreditinstitutter**

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

#### **Leasingforpligtelser**

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

#### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og de omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.