

# Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2025

---

## Gustaf Fagerberg A/S

Kornmarksvej 10, 2605 Brøndby

CVR-nr. 67 18 64 19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2026

---

Jesper Semmelin Frandsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025	15
Balance 31. december 2025	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2025	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Gustaf Fagerberg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 4. februar 2026

### Direktion

Jesper Semmelin Frandsen  
adm. direktør

Annette Andersen  
direktør

### Bestyrelse

Jan Richard Denlin  
formand

Jesper Semmelin Frandsen

Hans Andreas Ekelund Carrick

Jacob Nanda-Jensen  
medarbejderrepræsentant

Mikael Blak  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gustaf Fagerberg A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gustaf Fagerberg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's 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 årsregnskabet

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. februar 2026

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Klaus Rytz  
statsautoriseret revisor  
mne33205

Simon Boling Tønnesen  
statsautoriseret revisor  
mne49095

## Selskabsoplysninger

Gustaf Fagerberg A/S  
Kornmarksvej 10  
2605 Brøndby

Telefon: 43290200

CVR-nr. 67 18 64 19

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2025

Hjemsted: Brøndby

### Bestyrelse

Jan Richard Denlin, formand  
Jesper Semmelin Frandsen  
Hans Andreas Ekelund Carrick  
Jacob Nanda-Jensen, medarbejderrepræsentant  
Mikael Blak, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Jesper Semmelin Frandsen, adm. direktør  
Annette Andersen, direktør

### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

### Advokat

HortenDahl Advokatpartnerselskab  
Philip Heymans Allé 7  
2900 Hellerup

### Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Erhvervsafdeling København Vest

## Hoved- og nøgletal

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	69.741	79.028	64.491	57.343	50.003
Resultat af ordinær drift	27.761	37.661	25.909	21.010	16.220
Resultat af finansielle poster	40	137	-63	-22	12
Årets resultat	21.588	29.393	20.096	16.346	12.629
<b>Balance</b>					
Balancesum	67.204	74.120	59.238	51.199	43.798
Investering i materielle anlægsaktiver	337	1.198	860	198	115
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0	1.560	0	1.007	1.323
Egenkapital	43.807	47.119	35.426	29.430	26.984
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	65,2%	63,6%	59,8%	57,5%	61,6%
Forrentning af egenkapital	47,5%	71,2%	62,0%	58,0%	48,1%
Likviditetsgrad	273,3%	262,2%	240,5%	232,7%	252,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet består i salg af ventiler, instrumenter, analyseudstyr samt service.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 21.588.356, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 43.807.212.

Ledelsen anser årets resultat for forventeligt.

### **Virksomhedens forventninger til udviklingen**

Den høje efterspørgsel i procesindustrien synes at fortsætte for 2025, og der forventes ikke særlige forhold, som vil påvirke virksomhedens resultat.

For 2026 forventes en aktivitet og et resultat på niveau med 2025. I 2026 forventes der ikke særlige forhold, som vil påvirke virksomhedens resultat

### **Miljøforhold**

Selskabet lever op til gældende miljølovgivning. Vi har fokus på fortsat nedbringelse af vort generelle energiforbrug internt såsom, el, vand mm. samt øget fokus på nedbringelse af vort Co2 forbrug på firmabiler ved til stadighed at optimere vores vognpark.

### **Filialer i udlandet**

Selskabets aktiviteter i Island foregår gennem en filial.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Året 2025 indfrie vores forventninger i forhold til vores strategiske satsninger og fokusområder, for både nye områder/markeder samt ikke mindst eftermarkedet.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gustaf Fagerberg A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i DKK.

Der er i året ændret skøn over selskabets afskrivningsperiode af goodwill, således at goodwill fra og med 2025 afskrives over 7 år mod tidligere 5 år. Ændringen fra 5 til 7 år skyldes nye oplysninger om goodwillens underliggende aktiviteter, herunder stabil kundebase, realiserede synergier og mere langvarige indtjeningsforløb, som tilsammen indikerer en længere økonomisk brugstid. Den nye periode er i overensstemmelse med ÅRL's krav om systematisk afskrivning over forventet brugstid samt almindelig branchepraksis. Ændringen behandles som et ændret regnskabsmæssigt skøn med fremadrettet virkning.

### Reklassifikationer

Virksomheden har med henvisning til årsregnskabslovens retvisende billede foretaget reklassifikation af enkelte poster i resultatopgørelsen. Reklassifikationerne har påvirket regnskabsposterne bruttofortjeneste og personaleomkostninger, men har ingen påvirkning på resultat før skat, årets resultat eller egenkapitalen. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

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

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Modervirksomheden og de danske selskaber i Indutrade koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid for den investering, som goodwillen relaterer sig til. Ledelsen har fastsat afskrivningsperioden til 7 år

Brugstiden er fastsat på baggrund af de forventede fremtidige indtjenings- og synergimuligheder i det opkøbte forretningsområde samt den tidshorizont, hvor de økonomiske fordele forventes realiseret i henhold til den oprindelige business case. Der foretages nedskrivning, hvis der opstår indikatorer på værdiforringelse.

Ændringen af afskrivningsperioden til 7 år skyldes en revurdering af investeringshorisonten og opdaterede forudsætninger i business casen for det opkøbte forretningsområde.

##### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over brugsperioden.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

## Anvendt regnskabspraksis

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

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. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>69.740.878</b>	<b>79.027.767</b>
Personaleomkostninger	1	-40.747.363	-40.080.433
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-1.232.239</u>	<u>-1.286.266</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>27.761.276</b>	<b>37.661.068</b>
Finansielle indtægter	2	402.395	229.896
Finansielle omkostninger	3	<u>-362.001</u>	<u>-92.892</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.801.670</b>	<b>37.798.072</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-6.213.314</u>	<u>-8.405.155</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>21.588.356</u></b>	<b><u>29.392.917</u></b>
Resultatdisponering	5		

## Balance 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		399.053	931.170
Goodwill		808.872	984.719
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.207.925</b>	<b>1.915.889</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	1.408.648	1.596.002
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.408.648</b>	<b>1.596.002</b>
Deposita	8	1.318.220	1.208.476
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.318.220</b>	<b>1.208.476</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.934.793</b>	<b>4.720.367</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		16.067.193	13.897.135
<b>Varebeholdninger</b>		<b>16.067.193</b>	<b>13.897.135</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.138.909	34.245.946
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.955.963	16.167.396
Selskabsskat		1.058.180	0
Periodeafgrænsningsposter	9	899.828	632.424
<b>Tilgodehavender</b>		<b>45.052.880</b>	<b>51.045.766</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.149.585</b>	<b>4.456.685</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>63.269.658</b>	<b>69.399.586</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>67.204.451</b>	<b>74.119.953</b>

## Balance 31. december 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		15.207.212	17.218.856
Foreslået udbytte for regnskabsåret		23.600.000	24.900.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>43.807.212</b>	<b>47.118.856</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	217.184	469.652
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>217.184</b>	<b>469.652</b>
Leasingforpligtelser		26.501	66.843
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>26.501</b>	<b>66.843</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	21.048	1.754
Modtagne forudbetalinger fra kunder		824.765	440.300
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.819.104	12.255.176
Gæld til tilknyttede virksomheder		780.168	371.514
Selskabsskat		0	1.628.005
Anden gæld		6.708.469	11.767.853
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.153.554</b>	<b>26.464.602</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>23.180.055</b>	<b>26.531.445</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>67.204.451</b>	<b>74.119.953</b>
Efterfølgende begivenheder	13		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	5.000.000	17.218.856	24.900.000	47.118.856
Betalt ordinært udbytte	0	0	-24.900.000	-24.900.000
Årets resultat	0	-2.011.644	23.600.000	21.588.356
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>5.000.000</b>	<b>15.207.212</b>	<b>23.600.000</b>	<b>43.807.212</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2025

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
Årets resultat		21.588.356	29.392.917
Reguleringer	16	7.384.111	9.476.358
Ændring i driftskapital	17	3.178.673	-7.342.695
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>32.151.140</b>	<b>31.526.580</b>
Renteindbetalinger og lignende		402.395	229.896
Renteudbetalinger og lignende		-362.002	-92.894
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>32.191.533</b>	<b>31.663.582</b>
Betalt selskabsskat		-9.151.969	-6.750.475
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>23.039.564</b>	<b>24.913.107</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.559.986
Køb af materielle anlægsaktiver		-336.920	-1.198.470
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-109.744	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-446.664</b>	<b>-2.758.456</b>
Betalt udbytte		-24.900.000	-17.700.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-24.900.000</b>	<b>-17.700.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.307.100</b>	<b>4.454.651</b>
Likvider 1. januar 2025		4.456.685	2.034
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b>2.149.585</b>	<b>4.456.685</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.149.585	4.456.685
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b>2.149.585</b>	<b>4.456.685</b>

## Noter

	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	36.326.340	36.339.787
Pensioner	3.867.773	3.256.075
Andre omkostninger til social sikring	553.250	484.571
	<b><u>40.747.363</u></b>	<b><u>40.080.433</u></b>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion	<u>4.650.813</u>	<u>4.025.433</u>
	<b><u>4.650.813</u></b>	<b><u>4.025.433</u></b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>55</u>	<u>49</u>
Bestyrelsen modtager ikke direkte vederlag for deres arbejde som bestyrelsesmedlemmer i selskabet, men aflønnes indirekte som en del af koncerninterne omkostninger. En eventuel fordeling af sådant vederlag til bestyrelsesarbejdet i selskabet vil være uvæsentlig, og bestyrelsen har derfor ikke modtaget vederlag for deres hverv i selskabet.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	179.701	204.113
Andre finansielle indtægter	212.596	25.783
Valutakursgevinster	10.098	0
	<b><u>402.395</u></b>	<b><u>229.896</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	9.819	71.260
Andre finansielle omkostninger	352.182	21.632
	<b><u>362.001</u></b>	<b><u>92.892</u></b>

## Noter

	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	6.465.782	8.710.722
Årets udskudte skat	-252.468	-305.567
	<u><b>6.213.314</b></u>	<u><b>8.405.155</b></u>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	23.600.000	24.900.000
Overført resultat	-2.011.644	4.492.917
	<u><b>21.588.356</b></u>	<u><b>29.392.917</b></u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<u>Software</u>	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2025	<u>4.159.401</u>	<u>1.230.899</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>4.159.401</u>	<u>1.230.899</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	3.228.231	246.180
Årets afskrivninger	532.117	175.847
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>3.760.348</u>	<u>422.027</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<u><b>399.053</b></u>	<u><b>808.872</b></u>

## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2025	7.471.602
Tilgang i årets løb	336.921
Overførsler i årets løb	<u>-19.291</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>7.789.232</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	5.875.600
Årets afskrivninger	524.275
Overførsler i årets løb	<u>-19.291</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>6.380.584</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u><u>1.408.648</u></u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>41.911</u>

### 8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2025	1.208.476
Tilgang i årets løb	<u>109.744</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>1.318.220</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u><u>1.318.220</u></u></b>

## Noter

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer m.v.

### 10 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 5.000 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2025	469.652	442.981
Hensat i året	<u>-252.468</u>	<u>26.671</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2025</b>	<b><u>217.184</u></b>	<b><u>469.652</u></b>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	72.317	189.383
Materielle anlægsaktiver	-115.639	-97.298
Omsætningsaktiver	<u>260.506</u>	<u>377.567</u>
	<b><u>217.184</u></b>	<b><u>469.652</u></b>

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2025	Gæld 31. december 2025	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	<u>66.843</u>	<u>47.549</u>	<u>21.048</u>	<u>0</u>
	<b><u>66.843</u></b>	<b><u>47.549</u></b>	<b><u>21.048</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 13 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter</b>		
Leasingforpligtelser	3.962.663	4.614.864
Huslejeforpligtelser	19.261.103	21.563.496
Garantiforpligtelser	348.130	348.130
	<u><b>23.571.896</b></u>	<u><b>26.526.490</b></u>

Medlemmer af ledelsen har forlænget opsigelsesvarsel med på til 3-6 måneder.

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Indutrade A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

Indutrade AB - Hovedaktionær  
Raseborgsgatan 9  
SE164 06 Kista  
Sverige

### Transaktioner

Salg af varer til tilknyttede virksomheder - kr. 276.777  
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder - kr. 1.691  
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder - kr. 1.741.344  
Køb af serviceydelser fra moderselskab - kr. 442.367  
Køb af varer i tilknyttede virksomheder - kr. 8.067.451

### Konsolidering

Selskabet indgår i hhv. den største og mindste koncernrapport for moderselskabet Indutrade AB, Sverige.

Koncernrapporten for Indutrade AB, Sverige. kan rekvireres på følgende adresse:

Indutrade AB  
Raseborgsgatan 9  
SE164 06 Kista  
Sverige

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-402.395	-229.896
Finansielle omkostninger	362.001	92.892
Af- og nedskrivninger	1.232.239	1.286.266
Skat af årets resultat	6.213.314	8.405.155
Finansielle forpligtelser	-21.048	-78.059
	<u><b>7.384.111</b></u>	<u><b>9.476.358</b></u>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.170.058	6.249.073
Ændring i tilgodehavender	7.051.066	-15.204.680
Ændring i leverandører mv.	-1.702.335	1.612.912
	<u><b>3.178.673</b></u>	<u><b>-7.342.695</b></u>