



Hotel Koldingfjord A/S

Fjordvej 154
6000 Kolding
CVR-nr. 12101899

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
26.03.2026

Michael Nellemann Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	13
Balance pr. 31.12.2025	14
Egenkapitalopgørelse for 2025	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hotel Koldingfjord A/S
Fjordvej 154
6000 Kolding

CVR-nr.: 12101899
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 01.01.2025 - 31.12.2025

Bestyrelse

Erik Preben Holm, formand
Kristina Helen Robins, næstformand
Michael Nellemann Pedersen
Kristian Lysholt Mathiasen

Direktion

Peder Juelsgaard Madsen, Adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Hotel Koldingfjord A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter 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.

Kolding, den 26.03.2026

Direktion

Peder Juelsgaard Madsen

Adm. direktør

Bestyrelse

Erik Preben Holm

formand

Kristina Helen Robins

næstformand

Michael Nellemann Pedersen

Kristian Lysholt Mathiasen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hotel Koldingfjord A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hotel Koldingfjord A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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. 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 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 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 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 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.

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 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Kronow

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	76.449	75.587	74.617	76.662	49.410
Bruttoresultat	43.067	44.215	40.533	43.136	31.441
Driftsresultat	2.249	4.511	2.092	4.894	(2.067)
Resultat af finansielle poster	286	467	373	(58)	(175)
Årets resultat	1.901	3.833	1.840	3.730	(1.786)
Balancesum	39.797	35.003	33.734	32.263	30.243
Investeringer i materielle aktiver	1.219	2.818	1.646	1.065	410
Egenkapital	28.560	26.659	22.826	20.985	17.256
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	56,33	58,50	54,32	56,27	63,63
EBIT-margin (%)	2,94	5,97	2,80	6,38	(4,18)
Nettomargin (%)	2,49	5,07	2,47	4,87	(3,61)
Egenkapitalforrentning (%)	6,89	15,49	8,40	19,51	(9,84)
Soliditetsgrad (%)	71,76	76,16	67,66	65,04	57,06

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

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hotel Koldingfjords primære forretningsområde er og vil fortsat være kurser og konferencer samt individuelle forretningskunder. Der opereres dog også fortsat på to andre store forretningsområder: selskaber og feriegæster.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen

Omsætningen i 2025 udgør 76,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,1 % i forhold til 2024. Udviklingen i omsætningen anses som stabil.

Omsætningen på værelser stiger marginalt, mens omsætningen fra mad og drikkevarer er uændret.

Investeringer

Selskabet har igennem de senere år gennemført væsentlige investeringer, hvilket afspejles i afskrivningerne. Investeringer i inventar m.v. afskrives over 3-8 år.

Likviditet

Selskabet har en sund likviditet, der sikrer grundlag for fortsat stabil drift i et volatilt marked samt mulighed for fortsatte investeringer.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat udgør 1,9 mio. kr.

Årets resultat i 2024 udgjorde 3,8 mio. kr. og var positivt påvirket med 2,3 mio. kr. som følge af slutfregning på COVID-19 kompensationer for perioden 2020-2022. Alle kompensationsordninger er nu slutfregnet.

Årets resultat før skat realiseres over forventning, der lå i intervallet mellem 2,0 mio. kr. til 2,2 mio. kr. Årsresultatet anses som tilfredsstillende.

Hotel Koldingfjord måler den økonomiske udvikling på en række nøgleparametre, og der rapporteres månedligt til selskabets bestyrelse. En nærmere oversigt over hoved- og nøgletal findes andetsteds i denne årsrapport.

Forventet udvikling

I november 2025 godkendte selskabets bestyrelse det af direktionen fremlagte budget for 2026. Budgettet er anlagt under hensyntagen til en fortsat positiv økonomisk udvikling i samfundet, samt en kapacitetsudvidelse med 20 nye værelser/hotellejligheder. I budget 2026 forventes en omsætningsvækst på 5-7 % i forhold til 2025. Resultat før skat forventes at lande i intervallet mellem 2,4 mio. kr. til 2,8 mio. kr.

Væksten er bl.a. båret af en kapacitetsudvidelse med 20 nye dobbeltværelser / hotellejligheder. Disse indrettes i de historiske bygninger Granly & Fjordglimt, der tidligere har huset Dansk Sygeplejehistorisk Museum. De nye faciliteter tages i brug medio august 2026 og forventes at bidrage positivt til hotellets conferenceomsætning og antallet af feriegæster.

Strategiske fokusområder for 2026

Ledelsen viderefører i 2026 den udviklingsproces, der blev sat i gang i 2023. I 2026 vil de strategiske fokusområder fortsat være:

- Vedkommende Personlig Service
- Bæredygtighed
- People and Culture
- Teknologi

Disse fokusområder omsættes til indsatsfelter og mål i de enkelte afdelinger af hotellet.

The Service Profit Chain - Kernen i Hotel Koldingfjords strategi

På Hotel Koldingfjord møder gæsterne altid dedikerede og veluddannede medarbejdere, som går ekstraordinært langt for at skabe gode relationer med hver enkelt gæst og sikre, at hotellets gæster tager mindeværdige oplevelser med hjem.

For at fastholde og styrke et højt serviceniveau, der adskiller Hotel Koldingfjord tydeligt fra konkurrenterne, arbejder vi fokuseret med afsæt i Harvard-teorien 'The Service Profit Chain'.

Dette kræver, at vi kan tiltrække medarbejdere, der bliver udfordret og udviklet, så de forbliver tilfredse i deres opgaver og loyale overfor Hotel Koldingfjord. Derfor investerer vi den nødvendige tid og de krævede ressourcer i arbejdet med hotellets interne kvalitet, så både medarbejdernes kompetencer og hotellets faciliteter altid er up-to-date.

Vi ved, at konstant fokus på kvaliteten af vores kerneydelser er værdsat af vores gæster, særligt i relationen til medarbejderne, men også i de fysiske rammer, forplejningen og omgivelserne. Vedkommende Personlig Service er det, der sikrer loyalitet. Hotel Koldingfjords arbejde med høj kundeloyalitet og dybe relationer til gæsterne er et kontinuerligt fokusområde.

Fokus på omsætning og omkostninger

Vi fastholder et skarpt fokus på både omsætning og omkostninger. Omsætningen skal styrkes ved at prioritere og dyrke kursus- og konferencesegmentet. Omkostningerne skal optimeres gennem korrekt og optimal brug af medarbejderressourcer samt tæt dialog med leverandører.

Ferie- og selskabssegmenterne er vigtige forretningsområder, men møder, kurser og konferencers bidrag til væksten er afgørende for virksomhedens fremgang.

Markedet i udvikling

Markedet er i stor forandring, og vi oplever, at de store møde- og konferenceperioder bliver kortere og kortere. Dette presser kapaciteten i de få højsæsonperioder og skaber lavere aktivitet i ferieperioderne. Nye produkter, der er tilpasset perioderne mellem konference- og ferieaktivitet, vil være et fokusområde for ledelsen i de kommende år.

Videnressourcer

Medarbejderperspektiv

Medarbejderressourcen er afgørende for udviklingen af en servicevirksomhed som Hotel Koldingfjord. Efter tidligere udfordringer med rekruttering har området været mindre udfordret i 2025. Vi har oplevet, at kvalificerede kandidater uopfordret har søgt stillinger hos Hotel Koldingfjord.

Der er fortsat stort fokus på at uddanne elever for at sikre den veluddannede arbejdsstyrke, som hotellet har brug for i de kommende år. Vi uddanner p.t. i fagene kok og tjener.

Medarbejdertilfredshed

Hotel Koldingfjord anerkender, at kun tilfredse og loyale medarbejdere kan skabe værdi for vores gæster. Derfor udvikles medarbejderstaben kontinuerligt gennem forskellige uddannelsesprogrammer, f.eks. ledertræningsprogrammet Hotel Koldingfjord Leadership Academy og Hotel Koldingfjord Young Talent Academy.

I marts 2025 gennemførte vi medarbejdertrivselsanalysen Better Hospitality Workplace i samarbejde med HORESTA. Resultaterne, målt på en skala fra 1 til 100, var:

- Social kapital (arbejde baseret på tillid og retfærdighed): 83,3 i 2025 (83,0 i 2024)
- Ledelseskvalitet: 79,4 i 2025 (74,9 i 2024)

75 % af medarbejderne besvarede spørgeskemaet, og resultaterne betragtes som tilfredsstillende. Målet er at fastholde mindst 2025-niveauet i 2026.

Den samlede trivselsanalyse er offentliggjort på www.koldingfjord.dk. En ny medarbejdertrivselsanalyse er gennemført i februar 2026 og offentliggøres i 2. kvartal 2026.

Gæsteperspektiv

Hotel Koldingfjord står stærkt i markedet og blev i 2025 anerkendt som Danmarks Bedste Venue 2025. Kåringen som Danmarks Bedste Venue er baseret på gæsternes tilbagemeldinger og analysen My Image Venue. Bag kåringen står Foreningen Danske Conferencecentre.

Hotel Koldingfjord har tidligere modtaget denne udmærkelse i 2020, 2022, 2023 og 2024.

Hotel Koldingfjord benytter systemet Net Promotor Score (NPS) for at måle kundetilfredshed. I 2025 opnåede vi en NPS på 86 (mod 83 i 2024). 674 kunder besvarede spørgeskemaet i 2025.

For individuelle gæster benytter vi et spørgeskema udleveret ved check-in, og vi anvender tilbagemeldingerne til løbende udvikling af hotellet. På Hotels.com opnåede vi en score på 9 ud af 10 ved årets udgang.

Resultaterne på gæstetilfredsheden betragtes som tilfredsstillende, og målet er at fastholde mindst 2025-niveauet i 2026.

Miljømæssige forhold

ESG – Strategi

Hotel Koldingfjord vil separat rapportere på ESG-området og følge de standarder, som brancheforeningen HORESTA arbejder med.

Hotel Koldingfjord er tilknyttet United Nations Global Compact der er et frivilligt FN-initiativ, der opfordrer virksomheder og organisationer til at arbejde bæredygtigt og ansvarligt.

Initiativet bygger på 10 principper inden for fire områder: Menneskerettigheder, Arbejdstagerrettigheder, Miljø og Antikorruption.

Hotel Koldingfjord har forpligtet sig til at følge principperne i hotellets drift og der rapporteres årligt om fremskridt.

Hotel Koldingfjord er ligeledes med i miljøcertificeringen Green Key. Green Key er en international miljømærkningsordning for hoteller, vandrerhjem, campingpladser, konferencecentre og andre turistvirksomheder.

Med Green Key leves op til en række krav inden for bl.a. Energi- og vandforbrug, Affaldssortering, Miljøvenlige indkøb og Information til gæster om bæredygtighed.

Hotel Koldingfjord har ligeledes Det Økologiske Spisemærke i bronze, der dokumentere at hotellet anvender min. 30% økologiske fødevarer.

Begivenheder efter balancedagen

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

For yderligere og løbende opdateringer vedrørende Hotel Koldingfjord henvises til www.koldingfjord.dk og til hotellets direktion.

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning		76.448.905	75.587.301
Andre driftsindtægter		1.763.858	3.750.109
Vareforbrug		(9.440.203)	(8.964.191)
Andre eksterne omkostninger		(25.705.414)	(26.158.617)
Bruttoresultat		43.067.146	44.214.602
Personaleomkostninger	1	(38.692.945)	(37.783.041)
Af- og nedskrivninger	2	(2.124.783)	(1.920.895)
Driftsresultat		2.249.418	4.510.666
Andre finansielle indtægter	3	295.165	466.829
Andre finansielle omkostninger	4	(9.418)	0
Resultat før skat		2.535.165	4.977.495
Skat af årets resultat	5	(633.794)	(1.144.596)
Årets resultat		1.901.371	3.832.899
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.901.371	3.832.899
Resultatdisponering		1.901.371	3.832.899

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.642.006	5.707.009
Indretning af lejede lokaler		579.321	983.285
Materielle aktiver	6	5.221.327	6.690.294
Andre værdipapirer og kapitalandele		25.000	25.000
Finansielle aktiver	7	25.000	25.000
Anlægsaktiver		5.246.327	6.715.294
Fremstillede varer og handelsvarer		3.054.717	3.232.043
Varebeholdninger		3.054.717	3.232.043
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.023.547	2.740.102
Andre tilgodehavender		1.280.638	2.065.696
Tilgodehavende skat		65.406	0
Periodeafgrænsningsposter		763.644	0
Tilgodehavender		5.133.235	4.805.798
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.807.915	15.299.122
Værdipapirer og kapitalandele		21.807.915	15.299.122
Likvide beholdninger		4.554.779	4.950.865
Omsætningsaktiver		34.550.646	28.287.828
Aktiver		39.796.973	35.003.122

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	8	16.000.000	16.000.000
Overført overskud eller underskud		12.559.989	10.658.618
Egenkapital		28.559.989	26.658.618
Udskudt skat		477.700	439.100
Hensatte forpligtelser		477.700	439.100
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.271.326	796.011
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.309.392	4.952.959
Skyldig skat		0	579.249
Anden gæld		2.178.566	1.577.185
Kortfristede gældsforpligtelser		10.759.284	7.905.404
Gældsforpligtelser		10.759.284	7.905.404
Passiver		39.796.973	35.003.122
Dagsværdioplysninger	9		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	10		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	16.000.000	10.658.618	26.658.618
Årets resultat	0	1.901.371	1.901.371
Egenkapital ultimo	16.000.000	12.559.989	28.559.989

Noter

1 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	34.458.012	33.784.331
Pensioner	3.483.014	3.321.801
Andre omkostninger til social sikring	751.919	676.909
	38.692.945	37.783.041
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	82	87

2 Af- og nedskrivninger

	2025 kr.	2024 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	2.124.783	1.920.895
	2.124.783	1.920.895

3 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	252.659	239.600
Valutakursreguleringer	0	8.473
Dagsværdireguleringer	42.506	218.756
	295.165	466.829

4 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	9.418	0
	9.418	0

5 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	594.594	1.079.249
Ændring af udskudt skat	38.600	67.600
Regulering vedrørende tidligere år	600	(2.253)
	633.794	1.144.596

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	18.787.870	13.085.701
Tilgange	1.218.906	0
Kostpris ultimo	20.006.776	13.085.701
Af- og nedskrivninger primo	(13.643.951)	(12.102.416)
Årets afskrivninger	(1.720.819)	(403.964)
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.364.770)	(12.506.380)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.642.006	579.321

7 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	25.000
Kostpris ultimo	25.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.000

8 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A Aktier	1.000	1000	1.000.000
B Aktier	10.000	1000	10.000.000
C Aktier	5.000	1000	5.000.000
	16.000		16.000.000

9 Dagsværdioplysninger

	Obligationer kr.
Dagsværdi ultimo	21.807.915
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	42.506

10 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.634.005	4.654.792

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen indgået ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen der i alt udgør 318 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokale omkostninger, 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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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 posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balancen

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

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

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-8 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Erik Preben Holm

Bestyrelsesformand

Serienummer: 68630778-3dc1-4464-94c9-65455263d530

IP: 79.173.xxx.xxx

2026-03-26 12:21:49 UTC



Peder Juelsgaard Madsen

Adm. direktør

Serienummer: ec978335-cdac-4019-b51a-c2b4fa2f09b1

IP: 213.132.xxx.xxx

2026-03-26 14:54:12 UTC



Lars Kronow

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: d69f7840-7d30-4043-9485-1db02446df60

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-03-27 14:14:47 UTC



Michael Nellemann Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8376c2bb-c7d6-4f65-b6e5-7cb3fcf05c96

IP: 93.160.xxx.xxx

2026-03-28 10:07:06 UTC



Michael Nellemann Pedersen

Dirigent

Serienummer: 8376c2bb-c7d6-4f65-b6e5-7cb3fcf05c96

IP: 93.160.xxx.xxx

2026-03-28 10:07:06 UTC



Kristian Lysholt Mathiasen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b8bb08a2-d7f3-4494-98dc-747f03a62ddc

IP: 212.27.xxx.xxx

2026-03-28 11:29:57 UTC



Penneo dokumentnøgle: WCPFU-BBJUH-6A251-CGI5F-64MIEQ-MINOB3

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Kristina Helen Robins

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: db638440-17a2-4da3-96b7-6d8e7b270266

IP: 2.111.xxx.xxx

2026-03-28 15:52:27 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.