

# Årsrapport 2025



NIC. CHRISTIANSEN GRUPPEN

Hver dag arbejder vi for at udvikle den danske person- og varetransport, men fundamentet for Nic. Christiansen Gruppen har ikke ændret sig siden vores grundlæggelse i 1967.

Vores værdier er ambition, passion, sammenhold og ordentlighed. Det er dem, der ligger til grund for vores strategier, og det er dem, vi bruger til hver dag at levere fremtidens biler og mobilitetsløsninger til privatkunder og erhvervsliv i Danmark, Tyskland, Finland og Baltikum.



En kunderejse  
ud over det  
forventelige



# Indhold

2	En kunderejse ud over det forventelige	22	Koncernens resultatopgørelse
4	Brev fra vores administrerende direktør	23	Koncernens balance
5	Nic. Christiansen Gruppen	25	Egenkapitalopgørelse for koncernen
6	Centrale nøgletal for koncernen	26	Koncernens pengestrømsopgørelse
7	Hovedtal og nøgletal for koncernen	27	Koncernens noter
8	Højdepunkter fra året	32	Modervirksomhedens resultatopgørelse
9	Ledelsesberetning	33	Modervirksomhedens balance
14	Vores bestyrelse og grundlag	34	Egenkapitalopgørelse for Modervirksomhedens
15	En stærkere virksomhed til fremtidens bilmarked	35	Modervirksomhedens noter
17	Nic. Christiansen Gruppens opkøbsrejse	38	Anvendt regnskabspraksis
18	Vores værdier	42	Ledelsespåtegning
19	Fælles retning i en voksende organisation	43	Selskabsoplysninger
20	Brandoverblik Distribution	44	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
21	Brandoverblik Retail, finansiering og leasing		

For os handler udviklingen ikke kun om teknologi. Det handler også om ansvar. Som en af branchens største aktører bidrager vi til udviklingen og tager ansvar for at gøre overgangen til elektrisk mobilitet mere tilgængelig.

# Brev fra vores administrerende direktør

Når vi ser på Nic. Christiansen Gruppen i dag, er det en anden virksomhed end for få år siden. De seneste år har været præget af en strategisk rejse med opkøb, frasalg, nye partnerskaber og en markant udvidelse af vores forretning på tværs af værdikæden i Danmark og Nordtyskland.

Vi har budt velkommen til mere end tusind nye kolleger, og forhåbentlig kan vi snart byde endnu flere velkommen, når aftalen om opkøbet af Autohuset Vestergaard bliver endeligt godkendt.

Resultatet er en større og mere sammenhængende organisation. Vi er kommet tættere på kunderne, og vi står i dag med et stærkere udgangspunkt for at udvikle forretningen videre i en branche og et marked, der forandrer sig hurtigt.

Men det er ikke strategiplaner eller organisationsdiagrammer, der i sidste ende afgør, om vi lykkes. Nøglen til succes ligger i stedet i hverdagen og i mødet med kunder og samarbejdspartnere.

Vores succes bliver hver dag skabt af vores medarbejdere i showrooms, på værkstederne, i importforretningen og i alle de andre funktioner, der binder organisationen sammen. Det er her, vores værdier bliver omsat til handling, og hvor de strategiske planer bliver til praktisk eksekvering.

## OMSTILLING OG ANSVAR

Samtidig befinder bilbranchen sig midt i en historisk omstilling. Elektrificeringen ændrer både teknologien,

konkurrencen og kundernes forventninger. Nye producenter er kommet ind på markedet, prisniveauer ændrer sig hurtigere end tidligere, og udviklingen i modeller og teknologi går stærkt.

For mange kunder er overgangen til el stadig forbundet med mange spørgsmål. Her har vi en vigtig rolle. Når vi i dag arbejder på tværs af hele værdikæden, giver det os bedre muligheder for at blive kundernes betroede rådgiver og skabe mere sammenhængende oplevelser gennem hele bilens livscyklus. Fra de første overvejelser til køb, service og videresalg mange år senere.

For os handler udviklingen ikke kun om teknologi. Det handler også om ansvar. Som en af branchens største aktører bidrager vi til udviklingen og tager ansvar for at gøre overgangen til elektrisk mobilitet mere tilgængelig. Både gennem rådgivning og gennem et bredt udvalg af elbiler til konkurrencedygtige priser.

## VÆRDIER SOM PEJLEMÆRKE

Koncernens betydelige vækst betyder, at Nic. Christiansen Gruppen i dag er en større organisation med bredere og dybere kompetencer end tidligere. Vi har fået mange nye kolleger, og vi tiltrækker i stigende grad medarbejdere med forskellige faglige baggrunde og kompetencer. Det er en styrke for virksomheden og en vigtig del af vores videre udvikling.

Midt i den udvikling er det afgørende, at vi holder fast i det fundament, virksomheden er bygget på. Vores fire værdier er ordentlighed, ambition, passion og



sammenhold, og de er pejlemærker for den måde, vi arbejder på og træffer beslutninger.

Når vi i de kommende år byder nye kolleger velkommen, bliver det derfor en vigtig opgave at sikre, at kulturen fortsat samler organisationen. Der står mange forskellige logoer på bygningerne rundt omkring i landet, men i sidste ende skal vi være én virksomhed.

## VI FORTSÆTTER UDVIKLINGEN

Med 2025 har vi sat punktum for en fase af vores strategi hvor fokus har været på at vokse i bredden og fokusere vores geografiske tilstedeværelse, hvilket vil give os et endnu bedre udgangspunkt for de kommende år.

Nu begynder arbejdet med at få det fulde udbytte af det fundament, vi har opbygget, og fortsætte

udviklingen af en virksomhed, der både skal navigere i en branche under forandring og skabe langsigtet vækst og værdi.

Det ser jeg frem til at gøre i tæt samspil med vores ejere, medarbejdere, samarbejdspartnere og kunder.

Niels Vrist Bertelsen,  
CEO, Nic. Christiansen Gruppen

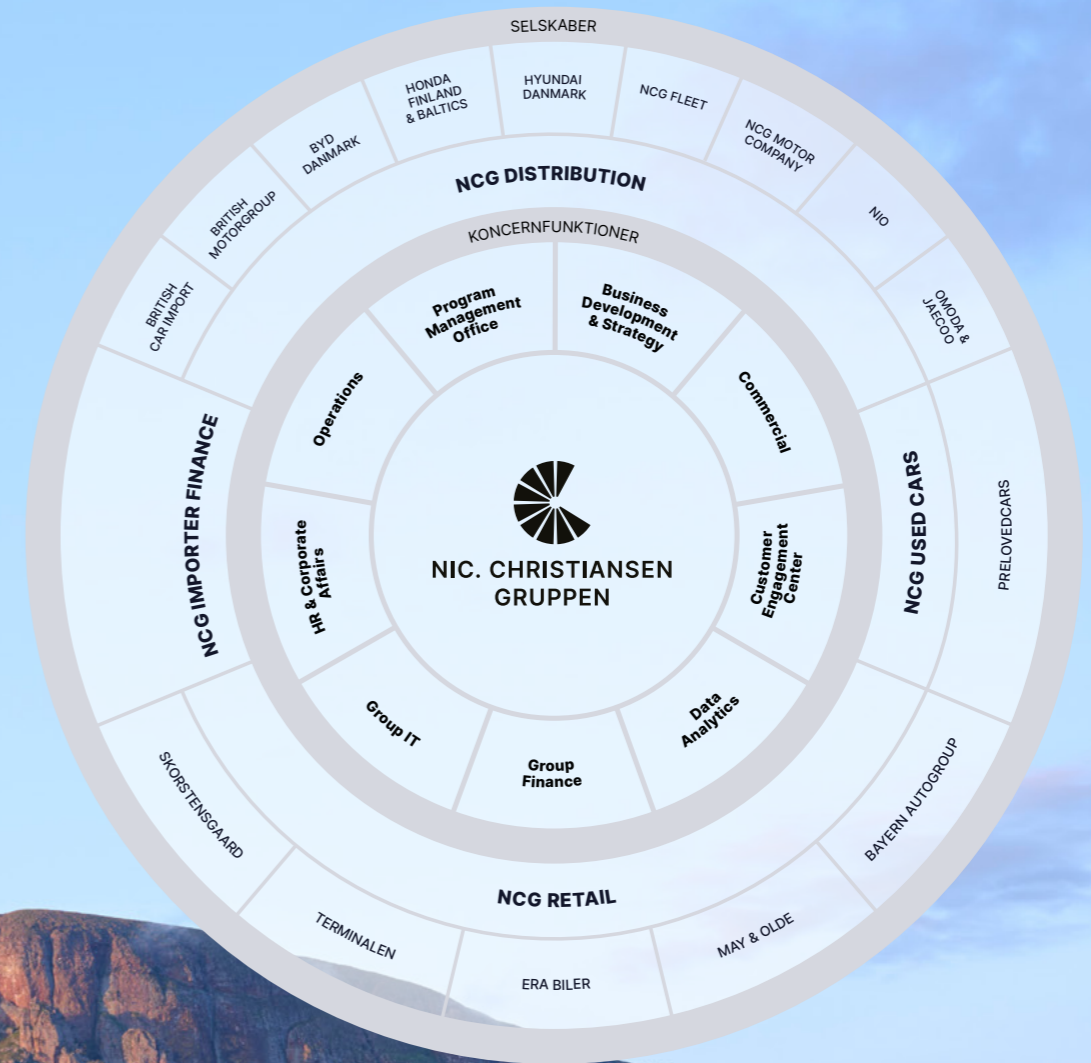
# Nic. Christiansen Gruppen

Historien om Nic. Christiansen Gruppen begynder i 1967, da vores grundlægger Nic. Christiansen får BMW-agenturet i Danmark. Det bliver startskuddet til en virksomhed, der siden er vokset til at være Danmarks næststørste bilkoncern – stadig familieejet og med hovedsæde i Kolding.

I dag tæller Nic. Christiansen Gruppen omkring 1.600 medarbejdere på 56 lokationer i Danmark, Tyskland, Finland og Baltikum.

Vi arbejder med nogle af verdens mest attraktive person- og varebiler – men først og fremmest arbejder vi for at holde vores kunder kørende. Koncernen er aktiv i hele værdikæden i bilbranchen: fra import og distribution til salg, service, leasing og finansiering.

Selvom vi opererer i flere lande, lægger vi stor vægt på lokal forankring – på at være tæt på kunderne og kende de markeder, vi er en del af. Og vi stræber efter hele tiden at udvikle os selv, hinanden og branchen. Det gør vi bedst, når vi samarbejder om vores fælles mål: *Moving Mobility & People.*



# Centrale nøgletal for koncernen

## EGENKAPITAL

DKK 1.242.272.000

---

## RESULTAT FØR SKAT

DKK 151.620.000

---

## NETTOOMSÆTNING

DKK 12.014.439.000

---



# Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	12.014.439	7.929.731	8.542.375	7.142.608	9.119.955
Bruttoresultat	1.015.989	782.992	715.122	684.434	1.106.901
Driftsresultat	212.084	113.655	207.810	251.648	301.181
Resultat af finansielle poster	(60.464)	(58.385)	(29.353)	25.106	65.424
Årets resultat	98.634	33.605	133.535	210.597	287.986
Årets resultat ekskl. minoriteter	106.963	37.120	135.250	210.597	287.986
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.382.998	2.912.454	3.015.425	2.293.470	1.854.252
Investeringer i materielle aktiver	82.221	41.267	57.961	44.381	14.613
Egenkapital	1.242.272	1.153.802	1.179.447	1.211.676	1.004.058
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.242.713	1.148.179	1.177.687	1.211.676	1.004.058
Pengestrømme fra driftsaktivitet	226.039	(386.348)	40.330	(266.906)	453.698
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(210.561)	16.596	(282.121)	(38.239)	(6.941)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(26.112)	283.356	81.563	104.225	(3.292)
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttoavance (%)	8,46	9,87	8,37	9,58	12,14
EBIT-margin (%)	1,77	1,43	2,43	3,52	3,30
Nettomargin (%)	0,82	0,42	1,56	2,95	3,16
Egenkapitalforrentning (%)	8,95	3,19	11,32	19,01	33,60
Soliditetsgrad (%)	36,72	39,42	39,06	52,83	54,15

De i hoved- og nøgletals-oversigten anførte nøgletal er beregnet således:

**Bruttoavance:**

Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning

**EBIT-margin:**

Resultat af primær drift (EBIT) x 100 / Nettoomsætning

**Soliditetsgrad:**

Egenkapital ekskl. minoritets-interesser ultimo x 100 / Aktiver i alt ultimo

**Egenkapitalforrentning:**

\*Resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritets-interesser

**\*Resultat:**

Årets resultat ekskl. minoritets-interessers andel heraf.

**Nettomargin (%):**

Årets resultat \* 100 / Nettoomsætning

# Højdepunkter fra året

## Januar

### Integration af Ford

Vi sætter integrationen af Ford i gang, og dermed står vi nu for import og distribution af både person- og varebiler fra Ford i Danmark.

### Kinesisk satsning

Vi indgår aftale med kinesiske Chery Automobile om at importere og sælge de to elbilmærker Omoda og Jaecoo i Danmark.



## Februar

### Nyt forhandlernetværk for Ford og Hyundai

Det nye forhandler-setup for Ford og Hyundai annonceres. Fremover vil det være en række større forhandlerkæder, der repræsenterer mærkerne, i stedet for mange mindre forhandlere.

Det nye Hyundai-forhandlernet træder formelt i kraft i december 2025, mens Fords nye setup begynder i løbet af 2026.

## Marts

### Tyske opkøb

Vi overtager den tyske BMW-forhandler STADAC per. 1. marts. Deres fem forretninger integreres i May & Olde, som ligeledes sælger BMW og Mini i det nordtyske. Med ekspansionen har Nic. Christiansen Gruppen nu 18 BMW-forhandlere fordelt mellem Danmark og Tyskland.



## Maj

### Bronzemedaljer til danske teknikere

Hyundai Danmark afholder Skills-konkurrence med 10 finalister fra danske værksteder. De to vindere i henholdsvis ICE og EV var med til Hyundai's verdensmesterskab i Seoul i september, hvor begge sikrede sig en tredjeplads.



## August



Opkøbet af Autohuset Vestergaard afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse, mens Sondrup Bilcenter formelt blev en del af Nic. Christiansen Gruppen i marts 2026.

### Opkøb af Autohuset Vestergaard og Sondrup Bilcenter

Vi indgår aftale om at overtage den landsdækkende forhandler- og værkstedkæde Autohuset Vestergaard - vores største opkøb i koncernens historie.

Vi opkøber også den østjyske forhandler- og værkstedkæde Sondrup Bilcenter og styrker vores tilstedeværelse i Aarhus-området med to nye lokationer, som indlemmes i Terminalen.



## Juni

### Nio Inc. bliver en del af vores brandportefølje

En ny aftale med Nio Inc betyder, at elbilmærkerne NIO og firefly fremover importeres og sælges af Nic. Christiansen Gruppen i Danmark.

## December

### Styrkelse af direktionen

Lars Simper tiltræder direktionen som ny administrerende direktør for NCG Retail.

# Ledelsesberetning

Koncernens hovedaktiviteter udgøres af tre divisioner: NCG Distribution, NCG Retail og NCG Importer Finance. Den overordnede ledelse varetages af moderselskabet Nic. Christiansen Gruppen A/S, som samler administrative opgaver og specialistfunktioner i fælles kompetencecentre.



## UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Nic. Christiansen Gruppen leverede i 2025 et resultat før skat på 151,6 mio. kr. Det dækker over et tilfredsstillende resultat af den ordinære drift på 212 mio. kr. På grund af et udfordrende eftermarked er der dog foretaget en ekstraordinær afskrivning af goodwill i Skorstensgaard på 30 mio. kr. Fratrukket denne nedskrivning ville det samlede resultat før skat lande på 181,6 mio. kr. mod forventet 178 mio. kr.

Omsætningen udgjorde 12.014 mio. kr., hvilket er som forventet og svarer til en stigning på 51,5 % sammenlignet med året før. Den finansielle position er fortsat solid med en egenkapital på 1.242 mio. kr. og en soliditetsgrad på 36,72 %.

Resultatet afspejler styrken i de store forretninger: Ford, Hyundai, Bayern AutoGroup og NCG Importer Finance i et år, hvor branchen har været ramt af betydelige prisfald, intens konkurrence og store forandringer i markedet. Men det peger også på, at der fortsat er en række planlagte synergigevinster fra blandt andet flere opkøb, der skal hentes. Flere af vores nye aktiviteter befinder sig i den investeringstunge fase, hvor der bliver brugt betydelige ressourcer på at integrere nye aktiviteter, omstille dele af forretningen og investere i nye strategiske satsninger.

Trods udfordrende branche vilkår har Nic. Christiansen Gruppen i 2025 eksekveret på koncernens strategi og med succes tilpasset forretning og foretaget opkøb, som sikrer et stærkt fundament for fremtiden.

På billedet fra venstre:  
Morten Ravn Frederiksen,  
*Business Development Director*

Lars Simper, CEO,  
*NCG Retail*

Mads Kabza Bundesen,  
*Group HR Director*

Søren Vinderslev, CEO,  
*Bayern AutoGroup*

Jan Stærmosse-Enke,  
*Group CFO / COO*

Niels Vrist Bertelsen,  
*Group CEO*

Thomas Jöhncke,  
*CEO, NCG Distribution*

## LANGSIGTEDE VALG I ET TURBULENT MARKED

Bilmarkedet var i 2025 præget af stor uforudsigelighed. Markedet var påvirket af vedvarende handels- og geopolitiske spændinger samt en mere afdæmpet forbrugertillid i dele af Europa. Samtidig har konkurrencen i det danske marked været intens. Nye bilmærker er kommet til, og importen af subsidierede, lettere brugte elbiler har øget prispresset – ikke mindst i brugtbilmarkedet. Det stiller krav til hurtig omstilling, skarp prissætning og tæt samspil på tværs af koncernens forretninger.

Nic. Christiansen Gruppen besluttede sig for fem år siden for et strategiskifte, og det har udviklet virksomheden markant. Udgangspunktet har været ønsket om at stå stærkere i en bilbranche, hvor marginerne er under pres, kundernes adfærd ændrer sig, og producenterne stiller nye krav til skala, specialisering og kundeoplevelser.

Derfor har vi fokuseret vores forretning geografisk på Danmark og Nordtyskland og tidligere frasolgt aktiviteter i Sverige og Norge, mens koncernens aktiviteter i Finland og Baltikum forventes frasolgt per 31. maj 2026.

I Danmark og Nordtyskland har vi udbygget vores tilstedeværelse på tværs af import, salg, service, brugtbiler og finansiering. Det bringer os tættere på kunden og skaber en mere sammenhængende forretning. Med nye brands og forretningsområder har vi udvidet vores produkt- og brandportefølje, så vi står stærkere i et marked præget af elektrificering, nye mobilitetsbehov og hårdere konkurrence. Med de seneste års opkøb rummer vores portefølje i dag ikke alene personbiler og finansieringsløsninger, men også varebiler, brugtbiler og eftermarked. Porteføljen vil yderligere blive suppleret med lastbiler, såfremt opkøbet af Autohuset Vestergaard bliver godkendt af myndighederne. Den bredere portefølje giver os et mere robust forretningsgrundlag og gør os mindre sårbare over for udsving i enkelte mærker, drivlinjer eller dele af markedet.

Med afslutningen på 2025 er denne fase af strategien i hovedtræk gennemført. De kommende år bliver derfor mindre præget af inorganisk vækst og i højere grad af optimering. Målet er at få aktiviteterne til at spille sammen, realisere synergierne, løfte indtjeningen i de enheder, der fortsat skal realisere mere potentiale og dermed skabe den bedste udgave af Nic. Christiansen Gruppen.

Samtidig bidrager vi fortsat aktivt til elektrificeringen af den danske bilpark. Omstillingen til elbiler ændrer både markedet og kundernes behov, og vi arbejder målrettet på at gøre overgangen enkel og tryk for kunderne gennem rådgivning og et styrket udbud af elektriske biler.

Det sker blandt andet gennem vores strategiske investeringer i at introducere danskerne for nye producenter af elbiler med et højt teknologisk niveau til konkurrencedygtige priser. Det er en langsigtet strategi, der kræver et tålmodigt arbejde og en langsigtet investeringsvilje.

#### MILEPÆLE I 2025

I løbet af året blev integrationen af Ford importen i Danmark gennemført på en stabil og veltilrettelagt måde, mens koncernen også udvidede sine BMW-aktiviteter i Nordtyskland med overtagelsen af forhandlerkæden STADAC. De fem BMW-forretninger er nu blevet integreret i May & Olde, som også sælger BMW og MINI i Nordtyskland. Med ekspansionen har Nic. Christiansen Gruppen samlet set 18 BMW-forhandlere i Danmark og Tyskland.

En anden vigtig milepæl var igangsætningen af en nødvendig omstrukturering af forhandlernetværket for Ford og Hyundai i Danmark til færre og større lokationer. Det vil bidrage til en mere sammenhængende kundeoplevelse og løfte de enkelte brands' positioner i markedet via regionale partnere med større markedsområder og bedre profitabilitet.

I august 2025 indgik Nic. Christiansen Gruppen en aftale om at overtage Autohuset Vestergaard. Autohuset Vestergaard er en af Danmarks største forhandlerkæder med 17 filialer og ca. 900 medarbejdere. Opkøbet vil, forudsat af konkurrencemyndighedernes godkendelse, bidrage positivt til udviklingen af Nic. Christiansen Gruppens position på det danske marked. Autohuset Vestergaard har opbygget en robust

position med en attraktiv portefølje af bilmærker inden for personvogne som Ford, Volvo, Polestar, Renault og Dacia. Derudover har Autohuset Vestergaard væsentlige aktiviteter inden for lastbiler, leasing og opbygning og indretning af biler til kunder med specielle behov, institutionsbusser samt specialindretning af varevogne.

Resultatet for 2025 er således i høj grad præget af investeringer i introduktion af nye elbilmærker, integration af forhandlerkæde i Tyskland, strategiske investeringer i omstrukturering af væsentlige retailaktiviteter og i nyt brugtbilskoncept. Disse strategiske tiltag understøttes af solid underliggende performance i de store forretninger Ford, Hyundai, Bayern AutoGroup og NCG Importer Finance.

#### STÆRKE VÆRDIER OG NYE KOMPETENCER

Nic. Christiansen Gruppen bygger på et stærkt værdigrundlag og et familieejerskab gennem tre generationer. Det har givet og giver mulighed for at planlægge langt frem, og historien danner rammen om den udvikling, virksomheden har gennemgået de senere år – både igennem organisk vækst og opkøb.

I takt med at koncernen vokser, er det afgørende, at både nye og eksisterende medarbejdere trives og føler sig som en del af fællesskabet og de værdier, koncernen drives efter: Ordentlighed, passion, ambition og sammenhold. I Nic. Christiansen Gruppen er det en klar overbevisning, at langsigtet succes bliver skabt gennem engagerede medarbejdere, der føler sig værdsatte og har mulighed for at tage ansvar og bidrage til udviklingen. Det gælder på tværs af vores aktiviteter – fra værksteder og butikker til administration og ledelse.

Derfor arbejder vi målrettet med at skabe gode rammer og sunde arbejdsforhold for medarbejderne. Trivsel, kompetenceudvikling og faglig læring er centrale indsatsområder. Det gør vi gennem løbende uddannelse, kurser og udviklingssamtaler. Ledelse spiller en vigtig rolle i den indsats. I 2026 lancerer vi derfor et nyt lederudviklingsprogram for alle ledere i koncernen. Det skal være med til at skabe en fælles retning og forståelse af, hvad god ledelse er i Nic. Christiansen Gruppen, og klæde vores ledere endnu bedre på til at udvikle og støtte medarbejderne både fagligt og menneskeligt i en koncern, der er vokset betragteligt.

Den teknologiske udvikling i bilbranchen og voldsomme vækst i elbilernes popularitet stiller samtidig nye krav til både medarbejdere og faciliteter. Vi investerer derfor både i nye, moderne faciliteter og i efteruddannelse af medarbejdere, der skal kunne rådgive kunderne bedre og håndtere de nyeste teknologier på værkstedet.

Derudover bidrager vi aktivt til at uddanne fremtidens medarbejdere. Bilbranchen oplever i disse år en stor mangel på kvalificeret arbejdskraft som f.eks. mekanikere og teknikere. Derfor har vi hævet vores andel af lærlinge og elever, så de i dag udgør 10 % af den samlede medarbejderstab – og hele 25 % af eftermarkedsmedarbejdere. Det er en langsigtet investering i branchen og i os selv, når vi sikrer de kompetencer, vi ved, vi får brug for i fremtiden.

#### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Koncernen har de seneste år gennemført markante strategiske initiativer, herunder opkøb, porteføljeudvidelse på både brands og biltyper, styrkelse af værdikæden og et klarere geografisk fokus. Vi har udnyttet de muligheder, der opstod i markedet, og tilført nye aktiviteter, brands og kompetencer. Det har forbedret vores markedsposition, gjort os mere integrerede på tværs af værdikæden og bragt os tættere på kunderne.

For fem år siden havde Nic Christiansen Gruppen 800 medarbejdere, og ved udgangen af 2025 var der ca. 1.600 fordelt på 56 lokationer i Danmark, Tyskland, Finland og Baltikum. Med den forventede integration af Autohuset Vestergaard vil der være ca. 2.500.

Strategisk står vi nu med et solidt fundament i Danmark og en målrettet tilstedeværelse i Nordtyskland gennem vores BMW-aktiviteter. Med historisk lav lagerbinding, en styrket balance og en organisation med bredere kompetencer end tidligere har Nic. Christiansen Gruppen har aldrig stået stærkere. Men ikke alle elementer lever endnu op til deres potentialer. Derfor handler den kommende periode om at skabe den bedste udgave af Nic. Christiansen Gruppen. Vi vil arbejde målrettet med at styrke indtjeningen i de enheder, der endnu ikke leverer tilfredsstillende resultater, og sikre, at værdikæden fungerer effektivt fra første kundekontakt til service og brugtvognssalg. Det kræver prioriteringer. Vi vil løbende vurdere, hvor vi kan skabe varig værdi, og hvor vi ikke kan.

Bilbranchen er fortsat præget af hastig forandring. Elektrificering, intens pris konkurrence og tilstrømning af nye brands til Europa skaber strukturelle forskydninger i hele værdikæden. Den udvikling forventer vi fortsætter. I det lys er fokus på værdikædeintegration, kompetenceudvikling og finansiell robusthed afgørende for at fastholde og styrke vores position som en af Danmarks førende bil- og mobilitetskoncerner. Koncernen råder over en af de stærkeste elbilporteføljer på det danske marked, og resultatet i 2026 vil i væsentlig grad afhænge af, om producenterne i et dynamisk marked formår at ramme de rette prispunkter. Efterspørgslen i 2026 forventes samlet set at være på niveau med 2025. Leasing og finansielle løsninger vil fortsat spille en central rolle, og vi er godt positioneret til at levere konkurrencedygtige og fleksible mobilitetsløsninger.

For 2026 budgetteres med en omsætning på ca. 15 mia. kr. og et resultat før skat på ca. 160 - 180 mio. kr. før nye tilkøb, hvis effekter afhænger af blandt andet tidspunkt for myndighedsgodkendelser.



## FINANSIELLE RISICI OG BRUG AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Renterisiko

Renterisikoen knytter sig til såvel de korte som de lange renter. Koncernens ejendomsportefølje er belånt med variabelt forrentede lån med underliggende swap-aftaler, og den egentlige sikring er således en fast rente i hele lånets løbetid. Den øvrige del af koncernens finansiering er variabelt forrentet, og eksponeringen overfor udsving i de korte renter vurderes løbende, og risikoen afdækkes om nødvendigt med køb af finansielle produkter.

### Valutarisiko

Valutarisikoen knytter sig primært til varekøb i Euro og britiske pund. Koncernen er betragtelig eksponeret som følge af udsving i de nævnte valutaer og afdækker derfor disse risici løbende ved indgåelse af valutatermins-forretninger, dog maksimalt 12 måneder frem.

### Likviditetsrisiko

Det finansielle beredskab vurderes tilstrækkeligt.

### Kreditrisiko

Kreditrisikoen knytter sig dels til koncernens omsætning til forhandlernettet i importdivisionen, der gennem konsignationslagre, lagerfinansieringsaftaler med eksterne partnere, kreditforsikring og spredning på mange forhandlere vurderes at være begrænset. Derudover er der en risiko forbundet med omsætningen i koncernens detailforretninger, der består af værkstedsydelse, reservedele og tilbehør. Da spredningen sker på mange kunder, vurderes også denne risiko at være begrænset. Salg af nye og brugte biler i detailledet sker som udgangspunkt mod samtidig betaling.

### USIKKERHED VED INDREGNING ELLER MÅLING

I december 2021 traf Motorstyrelsen afgørelse om at forhøje afgiftsbetalingen for et betydeligt antal biler importeret af Nic. Christiansen Gruppens datterselskab, Hyundai Bil Import A/S, i 2016 og 2017.

I januar 2023 traf Motorstyrelsen afgørelse om at forhøje afgiftsbetalingen for yderligere et antal biler importeret af Hyundai Bil Import A/S i de efterfølgende perioder (2018-2021). Fra 2022 har Hyundai Bil Import A/S indrettet sig i overensstemmelse med

Motorstyrelsens vurdering, uanset at datterselskabet er uenig i denne og har indbragt vurderingen for Skatteankestyrelsen. Afgiftsforhøjelserne på henholdsvis 265 mio. kr. for den første periode og 70 mio. kr. for de efterfølgende perioder er betalt.

Den samlede økonomiske påvirkning efterskat på koncernen forventes at være omkring minus 261 mio. kr. Beløbet er ikke udgiftsført, idet datterselskabet forventer at få medhold. Herudover har der ikke været væsentlig usikkerhed, der har påvirket indregningen eller målingen.

### USÆDVANLIGE FORHOLD

Koncernen har i regnskabsåret ikke været påvirket af usædvanlige forhold af betydning for årsrapporten.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS

#### UDLØB

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

### REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR I

#### HENHOLD TIL ÅRSREGNSKABSLOVENS § 99 A

Koncernen har, i en særskilt ESG-rapport, beskrevet sin indsats på CSR-området på koncernens hjemmeside, hvorfor der henvises til:

[www.nc.dk/om-os/samfunds-ansvar](http://www.nc.dk/om-os/samfunds-ansvar).

### REDEGØRELSE FOR SELSKABETS

#### POLITIK FOR DATAETIK I HENHOLD TIL

#### ÅRSREGNSKABSLOVENS §99D

Koncernen har beskrevet sin politik for dataetik på koncernens hjemmeside, hvorfor der henvises til: [www.nc.dk/om-os/politik-for-dataetik](http://www.nc.dk/om-os/politik-for-dataetik)

### ANSVARLIGHED PÅ FLERE FRONTER

ESG er en integreret del af vores koncernstrategi, og vi anser det som en naturlig del af at drive en ansvarlig forretning. Vores ESG-strategi bygger på fire overordnede mål: At reducere vores CO<sub>2</sub>-udledninger, lede overgangen til elektrisk mobilitet, være den foretrukne arbejdsgiver og drive en ansvarlig forretning.

En vigtig milepæl i vores ESG-arbejde er, at vi for første gang kan fremlægge et fuldt klimaregnskab for 2025. Det er muligt på baggrund af nye mål for scope 3, hvor vi nu rapporterer på ni kategorier på tværs af lande.

Vi har i 2025 fortsat vores arbejde med at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen fra vores egen drift. Blandt andet har vi udviklet digital liveovervågning af energiforbruget og renoveret flere lokationer med fokus på energieffektiv drift og bæredygtige løsninger. Vi har reduceret vores elektricitetsintensitet med 24 % fra 2024 til 2025 og vores energiintensitet med 29 %, hvilket afspejler en mere energieffektiv drift på vores lokationer.

Vi har også øget andelen af fuldt elektriske biler i vores egen bilflåde fra 59 % i 2024 til 80 % i 2025 – og til 90 % hvis plug-in-hybridbiler medregnes.

Samtidig har vi introduceret flere nye elbiler i vores brandportefølje for at understøtte omstillingen til elektrisk mobilitet – herunder kinesiske brands, der udelukkende tilbyder elbiler.

Andelen af elbiler i vores salg på det danske marked er steget fra 48 % i 2024 til 62 % i 2025. Ser vi alene på personbiler og dermed ekskluderer varebiler, er andelen steget fra 48 % til 74 %. Dermed ligger vi over branchegennemsnittet for personbiler på 68,5 % i 2025.

Pr. 1. januar 2026 er vi overgået til en ny elleverandør, så vi nu har 100 % grøn strøm i Danmark. Samtidig har vi indgået to Power Purchase Agreements (PPA'er) for 2026. Det betyder, at vi bevæger os fra at købe grøn strøm, der allerede er i markedet, til at bidrage med ny grøn strøm til markedet.

Derudover arbejder vi med at udvikle en mere mangfoldig organisation. Bilbranchen har traditionelt haft en skæv kønsfordeling. Nic. Christiansen Gruppen har en ambition om løbende at styrke diversiteten, skabe et bredere rekrutteringsgrundlag og være en arbejdsplads, hvor medarbejdere er repræsenteret på tværs af alder, køn og baggrund.



# PERFORMANCE I FORRETNINGSOMRÅDER OG BRANDS

## NCG DISTRIBUTION

NCG Distribution omfatter import af biler, originale reservedele og tilbehør fra mærker, som Nic. Christiansen Gruppen har samarbejdet med i årtier, samt de nye mærker som bliver introduceret på det danske marked.

### Ford

Efter myndighedsgodkendelse og opstart pr. 1. januar 2025 er integrationen forløbet tilfredsstillende med kontinuerlig drift fra dag ét på tværs af salg, reservedele og eftermarked. Målsætningerne, der blev fastlagt i samarbejde med Ford Motor Company, er derfor indfriet trods et udfordrende marked. Med Ford supplerer Nic. Christiansen Gruppen sin modelportefølje med et af de stærkeste udbud af varebiler, hvilket har været et strategisk mål. Forhandlernetværket er samtidig blevet konsolideret med færre og større partnere for at styrke skala, investeringskraft og brandkonsistens. Ford leverede et tilfredsstillende resultat før skat på 215 mio. kr. og forventes også fremadrettet at spille en central rolle i Nic. Christiansen Gruppens forretning.

### British Car Import

Efter frasalget i Sverige og Norge i 2024 har fokus været på det danske marked. Forretningen har været påvirket af et begrænset produktudbud som følge af forsinkelser i modelprogrammet, herunder særligt lanceringen af den elektriske Range Rover.

På den baggrund leverede Jaguar og Land Rover et forventeligt underskud på 8,3 mio. kr. før skat. Interessen for kommende Range Rover-modeller er dog høj, hvilket vi oplever med et større antal forudbestillinger på kommende Range Rover-modeller.

Med forventet lancering af nye elektriske modeller i 2026 og 2027 er Jaguar og Land Rover derfor fortsat strategisk vigtige luksusbrands med et langsigtet indtjeningspotentiale i Nic. Christiansen Gruppen.

### Hyundai

Efter et udfordrende 2024 kom Hyundai godt igen i 2025 og leverede et tilfredsstillende resultat på 78,7 mio. kr. før skat. På trods af et konkurrencepræget marked og en konsolidering i forhandlerleddet har Hyundai formået at fastholde momentum i både salget af nye biler og i eftermarkedet. Aktiviteten er understøttet af attraktive produkter og konkurrencedygtige prispunkter. Med et fokuseret forhandler-setup og et stort fokus på elbiler er Hyundai fortsat et strategisk vigtigt import- og retailbrand i koncernen.

### Honda

NCG Import Finland & Baltics, som omfatter import- og distributionsaktiviteter for Honda i Finland og de baltiske lande, leverede i 2025 et utilfredsstillende resultat med et underskud på 4,1 mio. kr. før skat. Forretningen har været påvirket af et marked under pres med lavere efterspørgsel, øget usikkerhed og strukturelle udfordringer, forstærket af den geopolitiske situation i regionen. Som led i Nic. Christiansen Gruppens geografiske fokus på Danmark og Nordtyskland forventes forretningen frasolgt per 31. maj 2026, og vi er meget tilfredse med, at den lokale ledelse fører forretningen videre.

## NYE BRANDS

NCG har valgt at investere strategisk og langsigtet i elektriske bilmærker, fordi vi forventer, at de på længere sigt vil få stor betydning for teknologi og konkurrence i markedet. Introduktionen tager tid, og opbygningen af aktiviteter vil derfor fortsætte over de kommende år, før investeringerne bidrager positivt til indtjeningen.

### NIO

NIO er et nyt kinesisk elbilmærke i Nic. Christiansen Gruppens portefølje, og 2025 var opstartsår for distribution af mærkerne NIO og firefly i Danmark.

Året har været præget af opbygningen af organisation, tilstedeværelse i markedet og setup for distribution. Årets resultat blev et underskud på 7,2 mio. kr. før skat, hvilket var større end forventet. NIO er positioneret i det øvre prissegment tæt på premium, hvilket indebærer en længere modningshorisont og et mere begrænset volumenpotentiale på kort sigt.

### Omoda og Jaecoo

Omoda og Jaecoo fra Kinas største bileksportør, Chery Automobile, er to nye bilmærker i Nic. Christiansen Gruppens portefølje. 2025 var første driftsår for de to brands i Danmark, og året har været præget af en indkøringsfase med fokus på etablering af forhandlernetværk og opbygning af kendskabsgrad i markedet. Opstartsfasen følger planen og medførte et forventet underskud på 4 mio. kr. før skat.

### BDK Mobilitet

BYD er verdens største elbilproducent, men det er fortsat et relativt nyt brand på det danske marked, selvom der er store globale ambitioner og et betydeligt langsigtet potentiale. Forretningen har i 2025 fortsat været præget af en opbygningsfase i et marked under hastig forandring og med høj pris konkurrence. Året har givet væsentlige erfaringer i forhold til prispunkter, kapacitet og organisering.

BDK Mobilitet, som varetager import og salg af BYD, realiserede i 2025 et underskud på 25 mio. kr. før skat. Resultatet er ikke tilfredsstillende og skyldes, at det har været vanskeligt at ramme de rigtige indkøbspriser, hvilket har haft negativ betydning for både avancer og udsalgspriser. Det har medført at salget på ca. 2.400 biler er væsentligt under forventningerne. De samme dynamikker forventes at være gældende i 2026.

## NCG RETAIL

NCG Retail omfatter salg og servicering af mærker, som Nic. Christiansen Gruppen ikke selv importerer. Det gælder forhandlerkæderne Bayern AutoGroup og May & Olde, der forhandler BMW og MINI i henholdsvis Danmark og Nordtyskland, samt ERA BILER, Terminalen og NCG Used Cars. Desuden indgår værkstedskæden Skorstengaard, der omfatter 17 værksteder fordelt rundt i Danmark.

### Bayern AutoGroup

Bayern AutoGroup leverede et tilfredsstillende resultat på 70,9 mio. kr. før skat i overensstemmelse med forventningerne. Salget har i høj grad været drevet af elbiler, hvor BMW fortsat står stærkt hos både private kunder og i firmabilsegmentet. Der er i 2025 gennemført investeringer i salgsplatformen, herunder en væsentlig opgradering af BMW-forretningerne i Aarhus og Kolding. Trods omfattende byggeaktivitet har performance været over forventning. Investeringerne fortsætter i 2026 med planlagt renovering af BMW-forretningen i Aalborg. Bayern AutoGroup forventes også i fremtiden at være en vigtig enhed i NCG Retail.

### May & Olde

De tyske BMW-aktiviteter under May & Olde, der blev en del af Nic. Christiansen Gruppen i 2023, havde i det forgangne år et udpræget integrationsår. Integrationen af fem nye BMW- og MINI-forretninger efter opkøbet af Stadac-kæden har været mere kompleks end forventet, hvilket midlertidigt har påvirket effektivitet og performance negativt. Resultatet for 2025 endte dermed med et utilfredsstillende underskud på ca. 12 mio. kr. før skat, primært drevet af integrationsomkostninger og ændringer af driftsmodellen i de fem nye butikker. Resultatet afspejler ikke det langsigtede potentiale, og vi forventer, at integrationen og omstillingen er tilendebragt i 2026, så May & Olde igen vil være profitable.

### Terminalen

Terminalen leverede i 2025 et utilfredsstillende underskud på 33,6 mio. kr. før skat efter et år med udfasning af flere brands samt exit- og omstillingsomkostninger. Året har været præget af en længere transitionsperiode, hvor forretningen er blevet omstruktureret for at skabe et mere fokuseret forretningsgrundlag med et smallere brandsetup som bl.a. også forbereder Terminalen på en fremtidig rolle som Ford- og Hyundaiforhandler. Den planlagte integration af Terminalen ind i Autohuset Vestergaard afventer fortsat myndighedernes godkendelse af opkøbet, hvilket betyder at de forventede synergier dermed også er udskudt. Der forventes trods dette en betydeligt bedre drift i 2026 end i 2025.

### ERA BILER

ERA BILER realiserede et utilfredsstillende resultat med et underskud på 5,8 mio. kr. før skat.

Resultatet er negativt påvirket af en tilpasning af forhandler-nettet og engangsomkostninger i forbindelse med lukning af butikker i Taastrup og Frederikssund.

Efter tilpasningerne er forventningerne til 2026 en betydelig forbedring af driftsresultatet.

#### **Skorstensgaard**

Værkstedskæden Skorstensgaard havde i 2025 et udfordrende år og leverede et utilfredsstillende underskud på 31,8 mio. kr. før skat. Resultatet afspejler et marked i hastig forandring som følge af elektrificeringen af bilparken samt en placering af kapacitet, der ikke har matchet efterspørgslen.

Der er gennemført strukturelle tilpasninger, herunder lukning af seks afdelinger og opkøbet af to nye afdelinger i Greve og Silkeborg. Fokus for 2026 er konsolidering af forretningen med færre, men mere rentable lokationer, der er omstillet og klar til at håndtere en stigende andel af elbiler. Også i 2026 forventer vi et vanskeligt marked, og derfor vil vi fortsætte arbejdet med at tilpasse kapaciteten til den virkelighed, elbilerne skaber på værkstederne. Af samme grund er der foretaget en nedskrivning af goodwill på 30 mio. kr. vedrørende Skorstensgaard.

#### **NCG Used Cars**

NCG Used Cars leverede i 2025 et underskud på ca. 11,4 mio. kr. før skat, hvilket er utilfredsstillende. Volumen er øget, men indtjeningen har været presset af for lange gennemløbstider. For at styrke fremtidig performance har koncernen styrket ledelsen i NCG Used Cars samt investeret i et fælles distributionscenter i Silkeborg, som sikrer ensartet klargøringsniveau og hurtigere gennemløbstid af de indkøbte brugte biler hvilket forventes at forbedre indtjeningen fra 2026. Brugte biler vil også i 2026 være et vigtigt strategisk vækstområde.

### **NCG IMPORTER FINANCE**

NCG Importer Finance er Nic. Christiansen Gruppens finansierings- og leasingselskab, der tilbyder finansiering af vognlagre til vores forhandlere samt finansiering og leasing af biler til private og virksomheder i Danmark. Det er et vigtigt element i koncernens værdikæde med potentiale for yderligere vækst i takt med udviklingen af gruppens retailforretning, herunder den forventede integration af Autohuset Vestergaard og First Lease samt yderligere udvikling af Ford og Hyundai.

I 2025 leverede NCG Importer Finance et stabilt og tilfredsstillende resultat på 26,6 mio. kr. før skat. Porteføljen voksede til ca. 3 mia. kr. ved årets udgang og sikrer et løbende og forudsigeligt afkast.



# Vores bestyrelse og grundlag

Vi tror på at behandle hinanden ordentligt, og vi driver vores forretning med et strategisk og langsigtet ansvar for at udvikle koncernen.

Vores værdier er støbt ind i det fundament som familieejet virksomhed, der blev lagt af stifter Nic. Christiansen i 1967. De giver os rammerne for, at vi kan handle agilt med respekt for vores egen historie og med ansvarfølelse for det samfund, vi arbejder i og for. Dermed kan vi gribe muligheder i en fortsat mere omskiftelig verden, hvor vores mål er det samme, som det altid har været: Kontinuerligt at bidrage til at udvikle den danske person- og varetransport samtidigt med, at vi leverer en kundeservice ud over det forventelige.



*Fra venstre*

**Petra Ulrika Bendelin**  
Bestyrelsesmedlem siden 2021

**Jens Christian Geo Iermin**  
Bestyrelsesmedlem siden 2019

**Disa Sofia Hermansson Hammarskjöld**  
Bestyrelsesmedlem siden 2021

**Søren Birn**  
Bestyrelsesformand siden 2018  
Bestyrelsesmedlem siden 2014

**Camilla Avlbjerg Christiansen**  
Næstformand siden 2021  
Bestyrelsesmedlem siden 2013

**Jesper Vilstrup**  
Bestyrelsesmedlem siden 2019

**Carina Avlbjerg Christiansen**  
Næstformand siden 2021  
Bestyrelsesmedlem siden 2013

# En stærkere virksomhed til fremtidens bilmarked

Bilbranchen er midt i en af de største omstillinger i nyere tid. Verden bliver stadig mere foranderlig og nye toldsatser og afgifter kommer og går i et stadig hurtigere tempo.



Elektrificering, skærpede CO<sub>2</sub>-krav, nye producenter og intens priskonkurrence har ændret vilkårene i hele værdikæden radikalt. Samtidig bevæger kunderne sig i højere grad ubesværet mellem digitale og fysiske kontaktpunkter, og det kræver en mere sammenhængende tilstedeværelse tættere på kunden gennem hele købs- og ejerrejsen.

De vilkår gør omstillingsevne til en forudsætning for at skabe langsigtet værdi. Den intense priskonkurrence – særligt på elbiler – har presset indtjeningen i hele værdikæden, og det pres forventes at fortsætte. Det stiller større krav til skala, volumen og evnen til at drive en effektiv forretning.

I et marked i så hurtig bevægelse opstår der også nye muligheder for dem, der kan reagere hurtigt og professionelt og formår at omsætte forandringer til konkrete forretningsmodeller. Det har været udgangspunktet for Nic. Christiansen Gruppens strategi de seneste fem år.

## ET STRATEGISK VINDUE I MARKEDET

Strategien blev formuleret i en periode, hvor bilbranchen var i opbrud og muligheder for opkøb og nye partnerskaber opstod. I Nic. Christiansen Gruppen valgte vi at bruge denne periode aktivt. Målet var ikke bare at vokse, men at skabe en virksomhed, der står stærkere i en branche præget af større udsving og hårdere konkurrence.

Strategien har haft tre hovedspor. For det første at fokusere virksomheden geografisk. Over tid har koncernen samlet sine aktiviteter omkring Danmark som hjemmemarked og BMW-forretningen i Nordtyskland som et vigtigt strategisk tilvalg. Samtidig er aktiviteter i blandt andet Sverige og Norge blevet frasolgt, mens Finland og Baltikum forventes frasolgt per 31. maj 2026.

For det andet at bevæge sig længere frem i hele værdikæden. Ved at være til stede både i import, detailhandel, service, brugtbiler og finansiering kommer vi tættere på kunderne og kan skabe en mere sammenhængende forretning.

For det tredje at udvide produkt- og brandporteføljen, så virksomheden spænder bredere over brands, biltyper i form af personbiler og varevogne samt kundesegmenter, og står stærkere i et marked præget af elektrificering og nye mobilitetsbehov.

## EN BREDERE OG MERE INTEGRERET KONCERN

Strategien har på få år ændret koncernens profil markant. Hvor Nic. Christiansen Gruppen tidligere primært var importør og forhandler af personbiler, dækker vi i dag en langt større del af mobilitetsmarkedet. Porteføljen rummer både personbiler, varebiler, brugtbiler, eftermarked og finansieringsløsninger. Når opkøbet af Autohuset Vestergaard med myndighedernes godkendelse er gennemført, vil lastbiler også blive tilføjet porteføljen.

Samtidig er organisationen blevet større og mere integreret. Nye fælles funktioner og kompetencecentre binder aktiviteterne tættere sammen, og vi arbejder i dag langt mere på tværs af forretningsområder end tidligere.

Det giver større skala, bedre mulighed for at udnytte kompetencer og systemer og bedre forudsætninger for at investere i nye teknologier og udvikling af kundeoplevelsen.

## DIVERSITET I PORTEFØLJEN

Opkøbet af Ford Danmark var et vigtigt skridt. Ford er en af markedslederne på varebilsmarkedet og har samtidig en voksende portefølje af elektriske modeller.

Med opkøbet fik Nic. Christiansen Gruppen en stærkere position i et segment, hvor efterspørgslen forventes at vokse.

Aftalen om opkøbet af Autohuset Vestergaard i 2025 – som fortsat afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse – markerer på mange måder kulminationen på strategiperioden. Opkøbet styrker retailforretningen betydeligt og udvider brandporteføljen med Volvo, Polestar, Renault og Dacia. Samtidig tilføjer Autohuset Vestergaard aktiviteter inden for lastbiler og busser samt specialindretning af varevogne.

Derudover er porteføljen løbende blevet udvidet med nye elektriske brands som BYD, Omoda, Jaecoo og NIO/firefly samt gennem opkøb af virksomheder som May & Olde, ERA BILER, Skorstensgaard, Sondrup Bilcenter og STADAC.

De kinesiske producenter omfatter både Kinas største bileksportør og verdens største elbilsproducent. Det er strategiske investeringer, der supplerer værdikædestrategien. Markedsintroduktionen kræver dog tid og investeringer, og vi forventer derfor først at realisere indtjeningspotentialet på længere sigt.

Vores tilstedeværelse i finansiering er desuden blevet styrket gennem samarbejdet med Jyske Finans og snart også med opkøbet af First Lease, som en del af det samlede køb af Autohuset Vestergaard.

Samlet set har disse skridt gjort Nic. Christiansen Gruppen til en af de mest integrerede aktører i den danske bilbranche.

#### FOKUS HAR KRÆVET FRAVALG

Strategiperioden har dog ikke kun handlet om ekspansion. Den har i lige så høj grad handlet om fokus og prioritering. Forhandlernetværket for blandt andet Ford og Hyundai er blevet samlet i færre, men større enheder med bedre forudsætninger for at levere rådgivning og service til kunderne.

Samtidig har koncernen frasolgt aktiviteter, hvor den strategiske sammenhæng var mindre. Det gælder blandt andet Hyundai-aktiviteterne i Sverige, Jaguar Land Rover i Sverige og Norge, som alle blev frasolgt i 2024, samt forventeligt Honda i Finland og Baltikum per 31. maj 2026.

Beslutningerne har været nødvendige for at skabe en mere fokuseret organisation og sikre, at ressourcerne bruges der, hvor virksomheden har de bedste muligheder for at skabe værdi.

#### FRA OPKØB TIL OPTIMERING

De seneste år har været præget af opkøb og nye samarbejder. I de kommende år flytter fokus sig mod til at få aktiviteterne til at spille endnu bedre sammen og derved skabe organisk vækst og øge lønsomheden.

Synergierne på tværs af koncernens forretningsenheder skal realiseres, og koncernens skala skal udnyttes mere systematisk på tværs af organisationen. Samtidig vil vi investere i endnu bedre og mere skræddersyede kundeoplevelser gennem hele køretøjets livscyklus – fra det første møde med bilen til service, brugtbilsalg og finansiering.

Målet er at skabe en mere effektiv og sammenhængende forretning, der vokser profitabelt i et marked præget af forandring.

#### ET STÆRKT FUNDAMENT FOR FREMTIDEN

Bilbranchen vil også i de kommende år være i bevægelse. Elektrificeringen fortsætter, nye producenter træder ind på markedet, og konkurrencen om kunderne er intens. Vi vurderer samtidig, at branchen fortsat befinder sig i en tidlig fase af en mere grundlæggende strukturel transformation i årene fremover.

Nic. Christiansen Gruppen går ind i den næste fase med et stærkt udgangspunkt. Koncernen er blevet større, mere integreret og til stede i flere dele af værdikæden. Sammen med en mere diversificeret forretning giver det en større modstandskraft i et marked, hvor udsvingene kan være betydelige.

Ambitionen er at udnytte koncernens skala, styrke samarbejdet på tværs af værdikæden og fortsat udvikle kundeoplevelsen.

Det skal sikre, at Nic. Christiansen Gruppen også fremover er blandt de mest attraktive samarbejdspartnere i branchen – og en arbejdsplads, hvor dygtige mennesker har lyst til at være med til at forme fremtidens mobilitet.

## NCG'S AMBITION ER AT VÆRE: EN AF DE LEDENDE MOBILITETS-UDBYDERE I DANMARK

### Strategiske ambitioner

Det er NCG's strategiske ambition at være:

"En af de ledende *mobilitetsudbydere* i Danmark", målt på:

- Finansiell profitabilitet og soliditet
- Antal enheder
- Kundetilfredshed
- Medarbejdertilfredshed
- OEM relationer
- Grøn omstilling

### Få basis på plads

Vi skal de næste to år arbejde målrettet på at blive den bedste version af os selv.

Det kræver stærk ledelse og et vedvarende fokus på profitabilitet.

Vi skal skabe et stærkt fundament for fremtiden gennem integration af vores nye forretningsenheder samt simplificering og løbende optimering af forretningen.

### Grib fremtiden

Når fundamentet er på plads, står vi stærkt positioneret til at gribe fremtidens muligheder.

Det gælder nye teknologier, kapabiliteter samt produkter og services.

Samtidig åbner det for nye go-to-market-modeller og nye partnerskaber.

2026 - 2027

2028 - 2032



# Nic. Christiansen Gruppens opkøbsrejse

2022

**OPKØB AF  
AUTONORDEN**

Nu Terminalen Amager  
01.02.22

**IMPORT AF BYD  
I DANMARK**

01.08.22

2023

**BAG SERVICEPUNKT  
HOS ALS MOTOR**

01.04.23

**OPKØB AF MAY  
& OLDE I TYSKLAND**

7 butikker  
Overtagelse pr. 08.08.23

**OPKØB AF 61% AF  
SKORSTENSGAARD**

22 værksteder  
Overtagelse pr. 11.10.23

**IMPLEMENTERING AF  
PROJEKT NEWTON**

Den største organisationsændring  
13.11.23

2024

**FRASALG AF  
TO BRITISH  
MOTORGROUP-  
BUTIKKER I SVERIGE**

02.01.24

**FRASALG AF JLR  
IMPORT I  
SVERIGE OG NORGE**

01.04.24

**OPKØB AF  
ERA BILER**

Overtagelse pr. 01.02.24

**FRASALG AF  
HYUNDAI IMPORT  
I SVERIGE**

01.07.24

2025

**OVERTAGELSE AF  
FORD IMPORT I  
DANMARK**

Overtagelse pr. 02.01.25

**OPKØB AF STADAC  
I TYSKLAND**

5 butikker  
Overtagelse pr. 03.03.25

**IMPORT AF JAECCO /  
OMODA I DANMARK**

01.01.25

**IMPORT AF NIO  
I DANMARK**

01.05.25

2026

**OPKØB AF  
SONDRUP BILCENTER**

Overtagelse pr. 02.03.26

**OPKØB AF AUTOHUSET  
VESTERGAARD**

Betinget af  
konkurrencemyndighedernes  
godkendelse



# Vores værdier

## Ordentlighed

Vi er åbne over for hinanden og siger tingene, som vi oplever dem. Vi taler med og ikke om hinanden.

Vi udviser ansvarlig og respektfuld adfærd med en åben og tillidsfuld kommunikation – det være sig både eksternt og internt.

## Ambition

Vi stræber efter hele tiden at forbedre, udvikle og nytænke på alle niveauer.

Vi eksekverer!

## Passion

Kunder og kollegaer skal mærke, at vi er en virksomhed, hvor høj energi og entusiasme er grundstoffet.

## Sammenhold

Vi ønsker at agere som et samlet NCG.

Sammenhold er vores bedste fundament for fremtiden.

Vi skaber rammerne.

For at lykkes har alle ansvaret for at samarbejde på tværs.

# Fælles retning i en voksende organisation

Når vi vokser som koncern, vokser kravene også. Både til ledelse og medarbejdere – og til de strukturer og systemer, der skal sikre, at vi bevæger os i samme retning.

Nic. Christiansen Gruppen er de seneste år blevet en større organisation med medarbejdere og ledere på tværs af mange lokationer og forretningsområder. Vi har etableret fælles funktioner og kompetencecentre. Og vi har tiltrukket nye profiler og styrket vores organisation med kompetencer, der rækker ud over den traditionelle bilbranche.

En større virksomhed med en bredere palette af fagligheder og kompetencebehov åbner for endnu flere spændende karrieremuligheder for nuværende og kommende medarbejdere – og stiller større krav til os som arbejdsplads og til den måde, vi leder, koordinerer og samarbejder på.

Midt i denne udvikling er én ting konstant: Medarbejderne er koncernens vigtigste ressource. Det er vores medarbejdere, der driver udviklingen i Nic. Christiansen Gruppen. Hver dag skaber de værdi i mødet med kunderne, på værkstederne og i de forretningsunderstøttende funktioner. De er fundamentet for vores forretning og for vores fremtid.

Derfor arbejder vi målrettet med at skabe en arbejdsplads med fællesskab og godt kollegaskab, hvor medarbejderne trives og har mulighed for at udvikle sig.

## TRIVSEL OG LÆRING I FOKUS

Trivsel og læring følges tæt gennem løbende dialog mellem leder og medarbejder. For at sikre vores medarbejders kontinuerlige motivation og udvikling prioriterer vi individuelle udviklingssamtaler tre gange årligt og gennemfører årlige trivselsmålinger. Indsigterne herfra giver os et vigtigt grundlag for løbende at styrke arbejdsmiljøet og udvikle organisationen.

Vi prioriterer både gode og sunde arbejdsforhold samt løbende kompetenceudvikling gennem efteruddannelse

og kurser, så medarbejderne er rustet til en branche i forandring. Når medarbejdere løbende får mulighed for at lære nyt og udvikle sig, styrker det både arbejdsglæden og evnen til at levere høj faglig kvalitet.

Som følge af den kraftige vækst i elbilsalget har det også i 2025 været et fokus at investere i uddannelse om elbiler, så vores medarbejdere kan servicere, reparere og rådgive kunderne kvalificeret på alle niveauer og dermed skabe tryghed i overgangen til elbil.

Bilbranchen oplever i disse år en stor mangel på kvalificeret arbejdskraft – blandt andet i eftermarkedet, hvor der mangler mekanikere og karosseriteknikere. Som en stor aktør i branchen bidrager vi aktivt til at uddanne næste generation. Vi har hævet andelen af lærlinge og elever gennem de seneste år, så de i dag udgør 10 % af hele vores medarbejderstab – og ca. 25 % af den samlede eftermarkedsstab.

Det er en langsigtet investering i branchen og i os selv. Jo flere unge, der får en stærk faglig start hos os og bliver en del af vores kultur, desto større er sandsynligheden for, at de vælger at fortsætte deres karriere hos os.

## ET FÆLLES LEDELSESGRUNDLAG

I Nic. Christiansen Gruppen er vi bevidste om, at god ledelse spiller en afgørende rolle for vores medarbejders trivsel og motivation. I takt med at virksomheden er vokset, er vores forventninger til god ledelse fulgt med. Derfor lancerer vi i 2026 "Lead the Way" – et nyt lederudviklingsprogram for alle ledere i koncernen.

Ambitionen er klar: Vi skal skabe en fælles retning og forståelse af, hvad god ledelse er i Nic. Christiansen Gruppen. Samtidig skal programmet give vores ledere bedre redskaber til at udvikle og engagere deres medarbejdere.

Med Lead the Way vil vi skabe en ensartet ledelsespraksis på tværs af koncernen og dermed bidrage til at styrke sammenhængskraften og kulturen i koncernen.

## DIVERSITET OG VÆRDIER

Nic. Christiansen Gruppen har en stærk kultur, der bygger på vores fire værdier – ordentlighed, ambition, passion og sammenhold – som er rettesnor for vores måde at drive forretning, samarbejde og udvikle virksomheden på. Det værner vi om i en tid, hvor vi byder mange nye kollegaer velkommen, i takt med at opkøb bliver tættere integreret i koncernen.

Vi har samtidig fokus på at udvikle en mere mangfoldig arbejdsplads. Bilbranchen er kendetegnet ved en skæv kønsfordeling i arbejdsmarkedet, men vi har en ambition om løbende at styrke diversiteten i vores organisation på tværs af alder, køn og baggrund. I takt med at vi er blevet en større virksomhed, har vi fået flere specialistfunktioner, der tilbyder spændende karrieremuligheder for nye og kommende medarbejdere, og som åbner for et bredere rekrutteringsgrundlag i fremtiden.

For væksten forpligter. Det er derfor vores mål at løfte både den driftsmæssige performance og medarbejdertilfredsheden i de kommende år. Nu handler det om at få det samlede Nic. Christiansen Gruppen til at fungere endnu bedre som én organisation.



# Brandoverblik Distribution

## NCG Import Finland & Baltics

Honda har været en del af Nic. Christiansen Gruppen gennem mange år. NCG Import Finland & Baltics omfatter både import- og distributionsaktiviteter for Honda i Finland og Baltikum.

**-4,1**  
resultat før skat  
mio. (DKK)



### Ford

Ford er Danmarks førende varevognsmærke og har leveret biler til både privat- og erhvervs kunder gennem mere end 100 år. Nic. Christiansen Gruppen har været importør af Ford i Danmark siden 2025.

**215**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### Jaguar & Land Rover



Britiske biler har været en del af Nic. Christiansen Gruppens DNA i mere end 25 år. I dag står NCG-selskabet British Car Import bag importen af Jaguar og Land Rover i Danmark, hvor vi også forhandler mærkerne via British MotorGroup-filialen i Gladsaxe.

**-8,3**

resultat før skat  
mio. (DKK)

### Hyundai

Importen af Hyundai til Danmark varetages af selskabet Hyundai Bil Import A/S, der sammen med forhandlernetværket er med til at gøre Hyundai til et af danskernes foretrukne bilmærker.

**78,7**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### NIO & firefly

NIO er en kinesisk bilfabrikant kendt for deres design og udvikling af elektriske biler. NIO blev grundlagt i 2014 med hovedkvarter i Shanghai.

Nic. Christiansen Gruppen overtog importen af deres premiumbrand NIO i 2025 og introducerede kort efter subbrandet firefly.

**-7,2**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### Omoda & Jaecoo



Omoda & Jaecoo er to bilmærker under Chery-gruppen – Kinas største bileksportør. Chery er etableret i 1997 og har ambitioner om at blive en ledende producent af elbiler på verdensplan.

Nic. Christiansen Gruppen begyndte import af Omoda og Jaecoo til Danmark i 2025.

**-4**

resultat før skat  
mio. (DKK)

### BDK Mobilitet

BDK Mobilitet varetager import og salg af BYD (Build Your Dreams) i Danmark. BYD har været i Europa i mere end 20 år og blev introduceret i Danmark af Nic. Christiansen Gruppen i 2022. På verdensplan er BYD blandt verdens største producenter af elbiler.

**-25**

resultat før skat  
mio. (DKK)



# Brandoverblik

## Retail, finansiering og leasing

### Skorstensgaard

Skorstensgaard har været Nic. Christiansen Gruppens værksteds-kæde siden 2023 med 17 afdelinger fordelt på tværs af landet, hvoraf udvalgte filialer er autoriserede værksteder for BYD.

**-31,8**  
resultat før skat  
mio. (DKK)



### Bayern AutoGroup

Bayern AutoGroup er Danmarks førende autoriserede forhandler af BMW og MINI med seks forretninger fordelt over hhv. Jylland og Fyn. I 2025 lancerede de som de første Retail Next-konceptet, der sætter nye standarder for fremtidens bilforretninger, med større gæsteområder, konsultationsscener og et helt nyt butiksdesign.

**70,9**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### May & Olde



May & Olde er en betydelig aktør og en af de 50 største forhandlerkæder i Tyskland og har siden 2023 været en del af Nic. Christiansen Gruppen. Med 12 lokationer i Slesvig-Holsten og Niedersachsen har de en stærk tilværelse med mærkerne BMW og MINI.

**-11,9**

resultat før skat  
mio. (DKK)

### Terminalen

Terminalen er en forhandlerkæde hos Nic. Christiansen Gruppen, der i dag har otte forretninger på tværs af landet.

Terminalen forhandler Hyundai og Ford og tilbyder desuden skræddersyede finansierings- og leasingløsninger hos Terminalen Premium.

**-33,6**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### ERA BILER

ERA BILER er Nic. Christians Gruppens Toyota-forhandler med mere end 40-års erfaring i Nordsjælland.

ERA BILER blev en del af koncernen i 2024 og opererer i dag fra to adresser i hhv. Hillerød og Helsingø.

**-5,8**

resultat før skat  
mio. (DKK)



### NCG Used Cars



NCG Used Cars varetager koncernens brugtbilsaktiviteter.

**-11,4**

resultat før skat  
mio. (DKK)

### NCG Importer Finance

NCG Importer Finance er koncernens leasing- og finansieringsselskab, som tilbyder leasing- og finansieringsløsninger til både privat- og erhvervskunder.

**26,6**

resultat før skat  
mio. (DKK)



# Koncernens resultatopgørelse

# 151.620.000 DKK

## ÅRETS RESULTAT (FØR SKAT) 2025

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
Nettoomsætning	12.014.439	7.929.731	2
Andre driftsindtægter	49.058	84.855	
Vareforbrug	(10.204.494)	(6.684.102)	
Andre eksterne omkostninger	(843.014)	(547.492)	3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.015.989</b>	<b>782.992</b>	
Personaleomkostninger	(692.913)	(618.821)	4
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(110.957)	(50.490)	
Andre driftsomkostninger	(35)	(26)	
<b>Driftsresultat</b>	<b>212.084</b>	<b>113.655</b>	
Andre finansielle indtægter	10.209	18.001	
Andre finansielle omkostninger	(70.673)	(76.386)	
<b>Resultat før skat</b>	<b>151.620</b>	<b>55.270</b>	
Skat af årets resultat	(52.986)	(21.665)	
<b>Årets resultat</b>	<b>98.634</b>	<b>33.605</b>	5



# Koncernens balance

Aktiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
<b>Anlægsaktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.905	2.954	
Erhvervede rettigheder	161.171	0	
Goodwill	205.608	171.790	
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>375.684</b>	<b>174.744</b>	6
Grunde og bygninger	27.150	31.577	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80.499	75.236	
Indretning af lejede lokaler	27.991	17.596	
Materielle aktiver under udførelse	11.331	7.225	
<b>Materielle aktiver</b>	<b>146.971</b>	<b>131.634</b>	7
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.709	1.044	
Deposita	25.564	28.463	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>31.273</b>	<b>29.507</b>	8
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>553.928</b>	<b>335.885</b>	

Aktiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Fremstillede varer og handelsvarer	1.492.321	1.440.107	
Forudbetalinger for varer	79.975	8.904	
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.572.296</b>	<b>1.449.011</b>	9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	537.444	501.008	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	801	37	
Udskudt skat	8.647	8.567	10
Andre tilgodehavender	643.214	552.942	11
Tilgodehavende skat	12.438	5.670	
Periodeafgrænsningsposter	18.960	13.420	12
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.221.504</b>	<b>1.081.644</b>	
Andre værdipapirer og kapitalandele	348	358	
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>348</b>	<b>358</b>	
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>34.922</b>	<b>45.556</b>	
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.829.070</b>	<b>2.576.569</b>	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.382.998</b>	<b>2.912.454</b>	

Passiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
<b>Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital	50.000	50.000	13
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	8.547	3.498	
Overført overskud eller underskud	1.134.166	1.076.681	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.000	18.000	
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>	<b>1.242.713</b>	<b>1.148.179</b>	
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	(441)	5.623	
<b>Egenkapital</b>	<b>1.242.272</b>	<b>1.153.802</b>	
Andre hensatte forpligtelser	26.591	5.592	14
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>26.591</b>	<b>5.592</b>	
<b>Gældforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	7.324	8.670	
Leasingforpligtelser	2.831	1.027	
Deposita	362	30	
Anden gæld	12.782	12.320	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>23.299</b>	<b>22.047</b>	15

Passiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	1.630	3.061	15
Bankgæld	998.576	955.286	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	33.421	13.530	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	680.814	486.589	
Skyldig skat	1.474	0	
Anden gæld	341.323	249.748	
Periodeafgrænsningsposter	33.598	22.799	16
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.090.836</b>	<b>1.731.013</b>	
<b>Gældforpligtelser</b>	<b>2.114.135</b>	<b>1.753.060</b>	
<b>Passiver</b>	<b>3.382.998</b>	<b>2.912.454</b>	
<b>Særlige forhold</b>			
<b>Finansielle instrumenter</b>			18
<b>Dagsværdioplysninger</b>			19
<b>Andre ikke-indregnede forpligtelser</b>			20
<b>Eventualaktiver</b>			21
<b>Eventualforpligtelser</b>			22
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			23
<b>Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår</b>			24
<b>Koncernforhold</b>			25
<b>Dattervirksomheder</b>			26

# Egenkapital- opgørelse for koncernen



	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50.000	3.498	1.076.681	18.000	1.148.179	5.623	1.153.802
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0	1.279	1.279
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	986	986
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(18.000)	(18.000)	0	(18.000)
Valutakursreguleringer	0	0	522	0	522	0	522
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	5.049	0	0	5.049	0	5.049
Årets resultat	0	0	56.963	50.000	106.963	(8.329)	98.634
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>8.547</b>	<b>1.134.166</b>	<b>50.000</b>	<b>1.242.713</b>	<b>(441)</b>	<b>1.242.272</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
Driftsresultat	212.084	113.655	
Af- og nedskrivninger	110.555	44.298	
Andre hensatte forpligtelser	15.043	2.250	
Ændringer i arbejdskapital	(9.557)	(385.299)	17
Øvrige reguleringer	15.544	(61.427)	
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>343.669</b>	<b>(286.523)</b>	
Modtagne finansielle indtægter	10.209	18.001	
Betalte finansielle omkostninger	(70.673)	(76.386)	
Refunderet/(betalt) skat	(57.166)	(41.440)	
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>226.039</b>	<b>(386.348)</b>	
Køb mv. af immaterielle aktiver	(9.305)	(13.008)	
Køb mv. af materielle aktiver	(67.740)	(41.020)	
Salg af materielle aktiver	19.897	11.949	
Køb af finansielle aktiver	(10.301)	(1.044)	
Køb af virksomheder	(143.112)	(10)	
Salg af virksomheder	0	59.729	
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(210.561)</b>	<b>16.596</b>	
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>15.478</b>	<b>(369.752)</b>	

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
Afdrag på lån mv.	(973)	(16.399)	
Udbetalt udbytte	(18.000)	(67.000)	
Kontant kapitalforhøjelse	986	7.378	
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	(8.125)	359.377	
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(26.112)</b>	<b>283.356</b>	
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(10.634)</b>	<b>(86.396)</b>	
Likvider primo	45.556	131.952	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>34.922</b>	<b>45.556</b>	
Likvider ultimo sammensætter sig af: Likvide beholdninger	34.922	45.556	
<b>Likvider ultimo</b>	<b>34.922</b>	<b>45.556</b>	

# Koncernens noter

## NOTE

### 1 Særlige forhold

Særlige forhold omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af goodwill med 30.000 tkr. der er indregnet i af- og nedskrivninger.  
2024: Fortjeneste ved salg af virksomheder +54.773 t.kr. indregnet under andre driftsindtægter.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Danmark	9.934.061	6.097.821
Estland	206.709	306.105
Tyskland	1.666.847	971.774
Øvrige	206.822	554.031
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>12.014.439</b>	<b>7.929.731</b>

Af konkurrencemæssige hensyn er øvrige segmentoplysninger om nettoomsætningen udeladt, jf. ÅRL § 96 stk. 1.

NOTE	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	2.165	2.329
Skatterådgivning	398	0
Andre ydelser	3.122	237
	<b>5.685</b>	<b>2.566</b>

Deloitte er generalforsamlingsvalgt revisor fra 2025. For 2024 udgøres tallet af RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

### 4 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	605.837	553.441
Pensioner	53.512	58.438
Andre omkostninger til social sikring	33.564	6.942
	<b>692.913</b>	<b>618.821</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.371	1.116
	<b>Ledelses- vederlag 2025 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2024 t.kr.</b>
Direktion	9.274	12.724
Bestyrelse	2.560	2.440
	<b>11.834</b>	<b>15.164</b>

### 5 Forslag til resultatdisponering

Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	18.000
Overført resultat	56.963	19.120
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(8.329)	(3.515)
	<b>98.634</b>	<b>33.605</b>

NOTE

6 **Immaterielle aktiver**

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	24.643	0	203.940
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	497	0	0
Valutakursreguleringer	6	0	0
Overførsler	(31)	0	0
Tilgange	9.336	179.078	95.346
Afgange	(40)	0	(385)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.411</b>	<b>179.078</b>	<b>298.901</b>
Af- og nedskrivninger primo	(21.689)	0	(32.150)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(138)	0	0
Valutakursreguleringer	(5)	0	0
Overførsler	9	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(30.000)
Årets afskrivninger	(3.683)	(17.907)	(31.257)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	114
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(25.506)</b>	<b>(17.907)</b>	<b>(93.293)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.905</b>	<b>161.171</b>	<b>205.608</b>

NOTE

7 **Materielle aktiver**

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	39.711	228.808	38.759	7.225
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	13.989	523	0
Valutakursreguleringer	13	65	0	0
Overførsler	0	31	0	0
Tilgange	411	38.752	17.215	11.331
Afgange	(4.875)	(43.184)	(2.748)	(7.225)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35.260</b>	<b>238.461</b>	<b>53.749</b>	<b>11.331</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.134)	(153.572)	(21.163)	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	(5.154)	(489)	0
Valutakursreguleringer	(9)	(36)	0	0
Overførsler	319	(9)	0	0
Årets afskrivninger	(1.030)	(25.247)	(5.518)	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	4.087	0	0
Tilbageførsel ved afgang	744	21.969	1.412	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.110)</b>	<b>(157.962)</b>	<b>(25.758)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.150</b>	<b>80.499</b>	<b>27.991</b>	<b>11.331</b>

NOTE

8 **Finansielle aktiver**

	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	1.044	28.463
Tilgange	5.709	4.592
Afgange	(1.044)	(7.491)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.709</b>	<b>25.564</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.709</b>	<b>25.564</b>

9 **Varebeholdninger**

I handelsvarer for koncernen indgår leasede aktiver med 172.505 t.kr. (2024: 171.790 t.kr.)

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>10 Udskudt skat</b>		
Primo	8.567	12.204
Indregnet i resultatopgørelsen	(13.465)	(3.637)
Tilgang ved virksomhedskøb	13.545	0
<b>Ultimo</b>	<b>8.647</b>	<b>8.567</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

**Udskudt skatteaktiver**

Udskudt skatteaktiv udgør forskelsværdien mellem skattemæssige- og regnskabsmæssige værdier og indregnes, da det forventes udnyttet inden for 3-5 år.

11 **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender består af diverse tilgodehavender herunder tilgodehavende bonus og pension. Derudover indgår indbetalinger til Motorstyrelsen på 335 m.kr., jf. omtalen heraf i note 22.

NOTE

12 **Periodeafgrænsningsposter**

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

13 **Virksomhedskapital**

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
Virksomhedskapital	50.000	1	50.000
	50.000		50.000

14 **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til support af forhandlere, tabsreservation vedrørende tilbagekøbsforpligtelser med videre.

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
<b>15 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	543	630	7.324	5.053
Leasingforpligtelser	1.087	2.431	2.831	0
Deposita	0	0	362	0
Anden gæld	0	0	12.782	0
	<b>1.630</b>	<b>3.061</b>	<b>23.299</b>	<b>5.053</b>

NOTE

**16 Periodeafgrænsningsposter**

Regnskabsposten består af periodiserede driftsindtægter relateret til indgåede serviceaftaler med koncernens kunder.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	t.kr.	t.kr.
<b>17 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.566)	243.404
Ændring i tilgodehavender	149.927	(246.895)
Ændring i leverandørgæld mv.	(154.918)	(381.808)
	<b>(9.557)</b>	<b>(385.299)</b>

**18 Finansielle instrumenter**

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter i EUR for i alt 425 m. EUR og USD for i alt 2,5 m. USD til sikring af fremtidigt varekøb og varesalg. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne er på balancedagen indregnet med en positiv værdi på 7,0 m.kr. og indregnet i andre tilgodehavender. Valutaterminskontrakterne har udløb over de kommende 17 måneder og er indgået med koncernens hovedbankforbindelse. Kontrakterne er indgået af moderselskabet.

**Børsnoterede  
værdipapirer**  
t.kr.

**19 Dagsværdioplysninger**

Dagsværdi ultimo	311
------------------	-----

NOTE

**2025**  
t.kr.      **2024**  
t.kr.

**20 Andre ikke-indregnede forpligtelser****Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	470.036	539.221
--	---------	---------

Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	<b>307.303</b>	<b>328.275</b>
--	----------------	----------------

Ovenstående leje og leasingkontrakter har en løbetid på op til 19 år. Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen indgået væsentlige ikke indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen for i alt 1.600 m.kr. indeholdende aftale om indfrielse af leasingkontrakter, tilbagekøbsforpligtelse vedrørende leasing biler samt forpligtelse til køb af virksomhed.

**21 Eventualaktiver**

Med henvisning til afgiftssag omtalt under eventualforpligtelser vil datterselskabet Hyundai Bil Import A/S være berettiget til at modtage renter af betalt afgift sammen med tilbagebetaling af afgiften, når/hvis selskabet får medhold i klagen. Rentebeløbet udgør 128 m.kr. for perioden 2022-2025.

**22 Eventualforpligtelser**

I december 2021 traf Motorstyrelsen afgørelse om at forhøje afgiftsbetalingen for et betydeligt antal biler importeret af datterselskabet Hyundai Bil Import A/S. I marts 2023 traf Motorstyrelsen afgørelse om at forhøje afgiftsbetalingen for yderligere et antal biler for de efterfølgende perioder (2018-2021).

Samlet har Motorstyrelsen fastsat, at Hyundai Bil Import A/S skal betale 335 mio. kr. i registreringsafgift. Hyundai Bil Import A/S' rådgivere vurderer, at Motorstyrelsens afgørelser er forkerte. Derfor er afgørelserne påklaget til Skatteankestyrelsen. I lyset af koncernens stærke kapitalberedskab er afgiftsbeløbet på henholdsvis 265 mio. kr. og 70 mio. kr. betalt. Da Hyundai Bil Import A/S anser afgørelserne for at være forkerte, forventer selskabet at få medhold i klagen og dermed beløbene tilbagebetalt med renter. Beløbene er af samme grund heller ikke udgiftsført.

**Sambeskatning**

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med B. Christiansen Holding A/S som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 23 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernens selskaber kautionerer for koncernens samlede engagement med Jyske Bank A/S.

#### **Pantsætninger**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 7.867 t.kr. (2024: 9.300 t.kr.), er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 26.761 t.kr. (2024: 26.236 t.kr.)

Til sikkerhed for en del af koncernens gæld til pengeinstitut og leverandør, er der udstedt skadesløsbreve på 188.500 t.kr. med pant i følgende udviklingsomkøtninger, goodwill, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 163.418 t.kr. (2024: 213.373 t.kr.)

Herudover er en del af koncernens varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt fordringspant omfattet af et generelt pantsætningsforbud overfor tredjemand.

### 24 **Kautionsforpligtelser**

Koncernens selskaber kautionerer for finansieringsramme vedrørende brugte biler og billån overfor finansieringsselskab, maksimalt 45.550 t.kr., hvoraf 45.550 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2025. Koncernen hæfter alene for eventuelt tab efter realisering af pant i bilerne.

### 25 **Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 26 **Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

B. Christiansen Holding A/S, Sjællandsvej 1, 6000 Kolding

27	<b>Dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
	NCG Used Car A/S	Kolding	A/S	100
	NCG Importer Finance A/S	Kolding	A/S	100
	NCG Distribution A/S	Kolding	A/S	100
	Hyundai Bil Import A/S	Kolding	A/S	100
	NCG Motor Company A/S	Ballerup	A/S	100
	BDK Mobilitet A/S	Kolding	A/S	100
	British Car Import A/S	Kolding	A/S	100
	CDK Mobilitet A/S	Kolding	A/S	100
	NCG Sales & Services A/S	Kolding	A/S	100
	NDK Mobilitet A/S	Kolding	A/S	100
	BDK Retail A/S	Kolding	A/S	100
	British MotorGroup A/S	Søborg	A/S	100
	HB Import AB	Sverige	AB	100
	NCG Import Finland OY AB	Finland	AB	100
	NCG Import Baltics OÜ	Estland	Oú	100
	BC Sweden AB	Sverige	AB	100
	NCG Retail A/S	Kolding	A/S	100
	May & Olde GmbH	Tyskland	GmbH	100
	Skorstensgaard A/S	Kolding	A/S	67,12
	ERA Biler A/S	Hillerød	A/S	100
	Skorstensgaard Greve ApS	Greve	ApS	34,17
	Terminalen A/S	Birkerød	A/S	100
	Bayern AutoGroup A/S	Kolding	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
Nettoomsætning	460.908	318.384	1
Andre driftsindtægter	2.423	1.582	
Vareforbrug	(202.103)	(149.243)	
Andre eksterne omkostninger	(145.473)	(110.150)	2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>115.755</b>	<b>60.573</b>	
Personaleomkostninger	(179.465)	(123.704)	3
Af- og nedskrivninger	(714)	(763)	
Andre driftsomkostninger	(35)	0	
<b>Driftsresultat</b>	<b>(64.459)</b>	<b>(63.894)</b>	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	116.808	45.537	
Andre finansielle indtægter	75.822	82.156	4
Andre finansielle omkostninger	(21.208)	(27.456)	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>106.963</b>	<b>36.343</b>	
Skat af årets resultat	0	777	
<b>Årets resultat</b>	<b>106.963</b>	<b>37.120</b>	6



# Modervirksomhedens balance

Aktiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE	Passiver	2025 t.kr.	2024 t.kr.	NOTE
<b>Anlægsaktiver</b>							
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0		Virksomhedskapital	50.000	50.000	
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	7	Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	8.547	3.498	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.676	614		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	209.983	128.153	
<b>Materielle aktiver</b>	<b>2.676</b>	<b>614</b>	8	Overført overskud eller underskud	924.183	948.528	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	749.854	635.958		Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.000	18.000	
Andre værdipapirer og kapitalandele	5.709	0		<b>Egenkapital</b>	<b>1.242.713</b>	<b>1.148.179</b>	
Deposita	5.531	5.531		Bankgæld	47.169	362.354	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>761.094</b>	<b>641.489</b>	9	Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.178	30.343	
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>763.770</b>	<b>642.103</b>		Gæld til tilknyttede virksomheder	357.632	177.253	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.963	8.371		Anden gæld	34.609	35.976	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	840.580	1.062.837		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>468.588</b>	<b>605.926</b>	
Udskudt skat	211	211	10	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>468.588</b>	<b>605.926</b>	
Andre tilgodehavender	17.656	12.908		<b>Passiver</b>	<b>1.711.301</b>	<b>1.754.105</b>	
Tilgodehavende skat	54.445	21.741		<b>Finansielle instrumenter</b>			12
Periodeafgrænsningsposter	6.166	5.623	11	<b>Dagsværdioplysninger</b>			13
<b>Tilgodehavender</b>	<b>930.021</b>	<b>1.111.691</b>		<b>Andre ikke-indregnede forpligtelser</b>			14
Andre værdipapirer og kapitalandele	311	311		<b>Eventualforpligtelser</b>			15
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>311</b>	<b>311</b>		<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			16
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>17.199</b>	<b>0</b>		<b>Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår</b>			17
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>947.531</b>	<b>1.112.002</b>					
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.711.301</b>	<b>1.754.105</b>					

# Egenkapital- opgørelse for modervirksomheden



	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	50.000	3.498	128.153	948.528	18.000	1.148.179
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(18.000)	(18.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	5.049	0	0	0	5.049
Øvrige egenkapitalposter	0	0	522	0	0	522
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(35.500)	35.500	0	0
Årets resultat	0	0	116.808	(59.845)	50.000	106.963
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>8.547</b>	<b>209.983</b>	<b>924.183</b>	<b>50.000</b>	<b>1.242.713</b>

# Modervirksomhedens noter

NOTE		2025 t.kr.	2024 t.kr.
1	<b>Nettoomsætning</b>		
	Danmark	460.908	318.384
	Geografiske markeder i alt	460.908	318.384
	Af konkurrencemæssige hensyn er øvrige segmentoplysninger om nettoomsætningen udeladt, jf. ÅRL § 96 stk. 1.		
2	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
	Der henvises til honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i koncernen.		
3	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	164.108	113.165
	Pensioner	14.251	9.343
	Andre omkostninger til social sikring	1.106	1.196
		<b>179.465</b>	<b>123.704</b>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	233	161
		<b>Ledelsesvederlag</b>	
	Direktion	9.274	12.724
	Bestyrelse	2.560	2.440
		<b>11.834</b>	<b>15.164</b>

NOTE		2025 t.kr.	2024 t.kr.
4	<b>Andre finansielle indtægter</b>		
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	69.970	65.318
	Renteindtægter i øvrigt	178	377
	Valutakursreguleringer	5.075	15.917
	Dagsværdireguleringer	0	309
	Øvrige finansielle indtægter	599	235
		<b>75.822</b>	<b>82.156</b>
5	<b>Andre finansielle omkostninger</b>		
	Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	6.536	4.762
	Renteomkostninger i øvrigt	14.637	17.056
	Øvrige finansielle omkostninger	35	5.638
		<b>21.208</b>	<b>27.456</b>
6	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	18.000
	Overført resultat	56.963	19.120
		<b>106.963</b>	<b>37.120</b>

NOTE

7 **Immaterielle aktiver**

	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.
Kostpris primo	13.436
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.436</b>
Af- og nedskrivninger primo	(13.436)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13.436)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

8 **Materielle aktiver**

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
Kostpris primo	1.450
Tilgange	2.811
Afgange	(35)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.226</b>
Af- og nedskrivninger primo	(836)
Årets afskrivninger	(714)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.550)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.676</b>

NOTE

9 **Finansielle aktiver**

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	567.803	0	5.531
Tilgange	32.066	11.709	0
Afgange	0	(6.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>599.869</b>	<b>5.709</b>	<b>5.531</b>
Opskrivninger primo	68.155	0	0
Egenkapitalreguleringer	522	0	0
Andel af årets resultat	114.720	0	0
Regulering af interne avancer	2.088	0	0
Udbytte	(35.500)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>149.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>749.854</b>	<b>5.709</b>	<b>5.531</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
--	---------------	---------------

10 **Udskudt skat**

Primo	211	3.956
Indregnet i resultatopgørelsen	0	(3.745)
<b>Ultimo</b>	<b>211</b>	<b>211</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og andre hensatte forpligtelser.

**Udskudte skatteaktiver**

Udskudt skatteaktiv er indregnet, da det forventes udnyttet indenfor 3-5 år i sambeskatning.

NOTE

**11 Periodeafgrænsningsposter**

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

**12 Finansielle instrumenter**

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter i EUR for i alt 425 m.EUR og USD for i alt 2,5 m.USD til sikring af fremtidigt varekøb og varesalg. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne er på balancedagen indregnet med en positiv værdi på 7,0 m.kr. og indregnet i andre tilgodehavender. Valutaterminstrakterne har udløb over de kommende 17 måneder og er indgået med koncernens hovedbankforbindelse. Kontrakterne er indgået af moderselskabet.

**Børsnoterede  
værdipapirer**  
t.kr.

**13 Dagsværdioplysninger**

Dagsværdi ultimo 311

**2025**      **2024**  
t.kr.      t.kr.

**14 Andre ikke-indregnede forpligtelser**

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt **219.930**      **232.187**

Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder **212.946**      **224.930**

Ovenstående leje og leasingkontrakter har en løbetid på op til 19 år.

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen indgået væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen for i alt 245 m.kr. indeholdende kautionforpligtelser ved indfrielse af leasingkontrakter samt tilbagekøbsforpligtelser.

NOTE

**15 Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med B. Christiansen Holding A/S som administrationsselskab. 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. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Moderselskabet kautionerer for selskaberne i Nic. Christiansen Gruppen-koncernens samlede engagement med Jyske Bank A/S, der udgør en gæld på 387.006 t.kr. pr. 31.12.2025.

Moderselskabet kautionerer overfor finansieringsselskab for datterselskabets finansieringsramme vedrørende billån, hvor 16.691 t.kr. er udnyttet pr. 31.12.2025 (2024: 13.702 t.kr.). Moderselskabet hæfter alene for eventuelt tab efter realisering af pant i bilerne.

Moderselskabet har kautioneret overfor datterselskabers leverandører for maksimalt 480.144 t.kr. pr. 31.12.2025 (2024: 480.144 t. kr.)

**17 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor) med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse D. Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.



## REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor) med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse D.

Koncernregnskabet og 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.

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve. 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. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælgel klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## 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 udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

#### 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.

#### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenlignings-tal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

#### RESULTATOPGØRELSEN

##### 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 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 samt lønrefusioner.

##### 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 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle samt immaterielle aktiver.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle 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 nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

##### 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

##### 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (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. 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. Hvis det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

##### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives over den forventede brugstid. Hvis det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden er afskrivningsperioden fastsat til 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 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:

	Brugstid
Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr.

Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

#### 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

#### 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.

#### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

#### 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 værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

#### 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.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

#### **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 leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

#### **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 nominal værdi.

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **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 samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og 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 aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger-

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.



# Ledelses- påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Nic. Christiansen Gruppen A/S.

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.  
Kolding, den 29.05.2026



# Selskabs- oplysninger

## **SELSKABET**

Nic. Christiansen Gruppen A/S  
Sjællandsvej 1  
6000 Kolding  
Telefon: 70 15 15 99  
CVR-nr.: 38 09 02 16  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 1. januar-31. december

## **BESTYRELSE**

Søren Birn, *Forperson*  
Camilla Avlbjerg Christiansen, *Næstforperson*  
Carina Avlbjerg Christiansen, *Næstforperson*  
Jesper Vilstrup  
Jens Christian Lermiin  
Petra Ulrika Bendelin  
Disa Sofia Hermansson Hammarskjöld

## **DIREKTION**

Niels Vrist Bertelsen  
Jan Stærmosé-Enke  
Thomas Jöhncke  
Lars Simper

## **REVISION**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## **MODERSELSKAB**

B. Christiansen Holding A/S  
Sjællandsvej 1  
6000 Kolding  
CVR-nr.: 25 82 46 60

Godkendt på den årlige generalforsamling  
den 29. maj 2026

Dirigent: Niels Vrist Bertelsen



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## TIL KAPITALEJERNE I NIC. CHRISTIANSEN GRUPPEN A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nic. Christiansen Gruppen A/S 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 revisorerets 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 koncern-

regnskab 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.

Kolding, den 29.05.2026

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### Thomas Rosquist Andersen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31482

### Michael Vakker Maass

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32772



**NIC. CHRISTIANSEN GRUPPEN**