

# Aarsleff Rail A/S

Hasselager Allé 5, 8260 Viby J

## Årsrapport for 2024/25

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 32 28 22 96

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 27. januar 2026

Jesper Mohrsen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

|  | Side |
|--|------|
| <b>Påtegninger</b>                           |      |
| Ledespåtegning                               | 1    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning   | 2    |
| <b>Ledelsesberetning</b>                     |      |
| Selskabsoplysninger                          | 5    |
| Hoved- og nøgletal                           | 6    |
| Ledelsesberetning                            | 7    |
| <b>Årsregnskab</b>                           |      |
| Resultatopgørelse 1. oktober – 30. september | 9    |
| Balance 30. september                        | 10   |
| Egenkapitalopgørelse                         | 12   |
| Noter til årsregnskabet                      | 13   |
| Noter, regnskabspraksis                      | 20   |

---

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Aarsleff Rail A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. december 2025

## Direktion

Thomas Møllerup  
Administrerende direktør

## Bestyrelse

Jesper Kristian Jacobsen  
Formand

Mogens Vedel Hestbæk  
Næstformand

Ástriður Elín Ásgeirsdóttir

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Aarsleff Rail A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aarsleff Rail A/S for regnskabsåret 01.10.2024 – 30.09.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2024 – 30.09.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 16.12.2025

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jacob Tækker Nørgaard  
Statsautoriseret revisor  
mne40049

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Aarsleff Rail A/S  
Hasselager Allé 5  
8260 Viby J

Telefon: 87 34 30 00  
E-mail: [info@arsleffrail.com](mailto:info@arsleffrail.com)  
Hjemmeside: [www.arsleffrail.com](http://www.arsleffrail.com)

CVR-nr.: 32 28 22 96  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Stiftet: 19. juni 2009  
Regnskabsår: 16. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Aarhus

### Bestyrelse

Jesper Kristian Jacobsen, formand  
Mogens Vedel Hestbæk  
Ástriður Elín Ásgeirsdóttir

### Direktion

Thomas Møllerup

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower  
Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

### Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 1  
1401 København K.

## Hoved- og nøgletal

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

|                                  | 2024/25   | 2023/24   | 2022/23   | 2021/22   | 2020/21   |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                  | TDKK      | TDKK      | TDKK      | TDKK      | TDKK      |
| Hovedtal                         |           |           |           |           |           |
| Resultat                         |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                   | 1.723.500 | 1.822.206 | 1.751.818 | 1.488.342 | 1.129.526 |
| Bruttofortjeneste                | 237.125   | 175.335   | 213.701   | 123.168   | 94.522    |
| Resultat af ordinær primær drift | 166.206   | 106.400   | 143.880   | 61.963    | 56.399    |
| Resultat før finansielle poster  | 166.206   | 106.400   | 143.880   | 61.963    | 56.399    |
| Resultat af finansielle poster   | 2.252     | 2.157     | -7.506    | -1.212    | -49       |
| Årets resultat                   | 130.527   | 83.715    | 105.977   | 46.772    | 43.472    |
| Balance                          |           |           |           |           |           |
| Balancesum                       | 1.126.863 | 944.298   | 868.917   | 748.620   | 769.238   |
| Egenkapital                      | 395.038   | 334.719   | 301.163   | 241.231   | 233.048   |
| Tilgang materielle anlæg         | 38.544    | 55.469    | 25.698    | 39.336    | 56.399    |
| <br>                             |           |           |           |           |           |
| Antal medarbejdere               | 776       | 794       | 742       | 655       | 624       |
| Nøgletal i %                     |           |           |           |           |           |
| Bruttomargin                     | 13,8%     | 9,6%      | 12,2%     | 8,3%      | 8,4%      |
| Overskudsgrad                    | 9,6%      | 5,8%      | 8,2%      | 4,2%      | 5,0%      |
| Afkastningsgrad                  | 14,7%     | 11,3%     | 16,6%     | 8,3%      | 7,3%      |
| Soliditetsgrad                   | 35,1%     | 35,4%     | 34,7%     | 32,2%     | 30,3%     |
| Forrentning af egenkapital       | 35,8%     | 26,3%     | 39,1%     | 19,7%     | 18,8%     |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Aarsleff Rail A/S for perioden 1. oktober 2024 til 30. september 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

### Virksomhedens hovedaktiviteter

Aarsleff Rail A/S' hovedaktivitet er at udføre jernbaneentreprenørvirksomhed samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

Aktiviteternes omfang kan variere fra enkeltstående opgaver til totalentrepriser med projektering, myndighedsbehandling og koordinering af underentreprenører. Ved siden af ny-anlæg og fornyelse udfører Aarsleff Rail vedligehold og eftersyn for infrastruktur-ejere.

Større opgaver udføres tillige i konsortium med danske og udenlandske entreprenørfirmaer.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TDKK 130.527 og selskabets balance pr. 30. september 2025 udviser en egenkapital på TDKK 395.038.

Aktivitetsniveauet i året har været på niveau med seneste regnskabsår. Projektsammensætningen gør, at bruttofortjenesten er steget fra TDKK 175.335 til TDKK 237.125.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Aktivitetsniveauet har i regnskabsåret været højere end forventet, Der er på den baggrund opnået en omsætning på ca. 13 % højere end forventet. Overskudsgraden er grundet projektsammensætningen og god projekteksekvering væsentligt højere end det forventede med et bedre resultat til følge, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende regnskabsår forventes der et uændret aktivitetsniveau med en omsætning i intervallet Mio. DKK 1.650 til Mio. DKK 1.750 med en overskudsgrad i niveauet 5-6 %.

### Politikker og principper

Ledelsens redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99 og redegørelse for politikker for dataetik jf. ÅRL 99 d

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 99 a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, og redegørelse for virksomhedens politik for dataetik jf. årsregnskabslovens § 99 d i årsrapporten for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, CVR-nr. 24 25 77 97.

Rapporteringen fokuserer på de væsentligste bæredygtighedsforhold og aktiviteter og omfatter områder hvor Per Aarsleff A/S enten har den største påvirkning på mennesker og miljø gennem sine aktiviteter, eller hvor selskabet er eksponeret for de mest betydelige finansielle risici eller muligheder. Vi henviser til koncernens årsrapport, hvor ESG-rapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og de tilhørende European Sustainability Standards (ESRS).

Der henvises til hjemmesiden <https://www.aarsleff.dk/ext/investorer/investor-relations>.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i årsrapporten.

#### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt resultat af selskabets aktiviteter for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### Efterfølgende begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, der væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 30. september 2025.

#### Filialer i udlandet

Aarsleff Rail A/S har filialer i Norge og Sverige.

Resultatopgørelse for perioden 1. oktober - 30. september

|                                  | Note | 2024/25    | 2023/24    |
|----------------------------------|------|------------|------------|
|                                  |      | TDKK       | TDKK       |
| Nettoomsætning                   | 1    | 1.723.500  | 1.822.206  |
| Produktionsomkostninger          | 2    | -1.486.375 | -1.646.871 |
| Bruttoresultat                   |      | 237.125    | 175.335    |
| Administrationsomkostninger      | 2    | -73.465    | -71.128    |
| Andre driftsindtægter            |      | 3.449      | 3.195      |
| Andre driftsudgifter             |      | -903       | -1.002     |
| Resultat af ordinær primær drift |      | 166.206    | 106.400    |
| Finansielle indtægter            | 3    | 7.739      | 7.372      |
| Finansielle omkostninger         | 4    | -5.487     | -5.215     |
| Resultat før skat                |      | 168.458    | 108.557    |
| Selskabsskat                     | 5    | -37.931    | -24.842    |
| Årets resultat                   |      | 130.527    | 83.715     |

## Balance 30. september

### Aktiver

|  | <u>Note</u> | <u>2025</u><br>TDKK | <u>2024</u><br>TDKK |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Software                                     |             | 339                 | 692                 |
| Software u. opførsel                         |             | 1.095               | 373                 |
| Immaterielle anlægsaktiver                   | 6           | <u>1.434</u>        | <u>1.065</u>        |
| Grunde og bygninger                          |             | 6                   | 35                  |
| Tekniske anlæg og maskiner                   |             | 189.514             | 183.488             |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 42                  | 62                  |
| Mat. anlæg u. opførsel                       |             | 9.723               | 16.776              |
| Materielle anlægsaktiver                     | 7           | <u>199.285</u>      | <u>200.361</u>      |
| Anlægsaktiver                                |             | <u>200.719</u>      | <u>201.426</u>      |
| Varebeholdning                               |             | <u>8.363</u>        | <u>9.416</u>        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 311.588             | 295.607             |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder |             | 290.291             | 80.730              |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 8           | 294.584             | 343.416             |
| Andre tilgodehavender                        |             | 5.415               | 7.068               |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 9           | 2.459               | 2.646               |
| Tilgodehavender                              |             | <u>904.337</u>      | <u>729.467</u>      |
| Likvide beholdninger                         |             | <u>13.444</u>       | <u>3.989</u>        |
| Omsætningsaktiver                            |             | <u>926.144</u>      | <u>742.872</u>      |
| Aktiver                                      |             | <u>1.126.863</u>    | <u>944.298</u>      |

## Balance 30. september

### Passiver

|   | <u>Note</u> | <u>2025</u><br>TDKK | <u>2024</u><br>TDKK |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Selskabskapital                                     | 10          | 9.000               | 9.000               |
| Udbytte   | 11          | 75.000              | 70.000              |
| Overført resultat                                   |             | 311.038             | 255.719             |
| Egenkapital   |             | <u>395.038</u>      | <u>334.719</u>      |
| Hensættelse til udskudt skat                        | 12          | 70.866              | 58.458              |
| Andre hensatte forpligtigelser                      | 13          | 13.016              | 7.193               |
| Hensatte forpligtigelser                            |             | <u>83.882</u>       | <u>65.651</u>       |
| Igangværende arbejder for fremmed regning           | 8           | 34.294              | 19.234              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser            |             | 352.949             | 253.929             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                   |             | 116.268             | 76.851              |
| Selskabsskat  |             | 25.649              | 38.095              |
| Anden gæld  | 14          | 118.783             | 155.819             |
| Kortfristede gældsforpligtigelser                   |             | <u>647.943</u>      | <u>543.928</u>      |
| Gældsforpligtigelser                                |             | <u>647.943</u>      | <u>543.928</u>      |
| Passiver  |             | <u>1.126.863</u>    | <u>944.298</u>      |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtigelser | 15          |                     |                     |
| Nærtstående parter og ejerforhold                   | 16          |                     |                     |

## Egenkapitalopgørelse

|                               | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktio-<br>ner | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | I alt   |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|--|--|---------|
|                               | TDKK                 | TDKK                 | TDKK   | TDKK   | TDKK    |
| Egenkapital 1. oktober        | 9.000                | 255.719              | 0  | 70.000   | 334.719 |
| Koncernbidrag iht. 30.09.2024 |                      | -208                 |  |  | -208    |
| Aktieafløvning                |                      | 4.234                |  |  | 4.234   |
| Afregning aktieafløvning      |                      | -4.234               |  |  | -4.234  |
| Skat af sikringstransaktioner |                      |                      |  |  | 0       |
| Betalt udbytte                |                      |                      |  | -70.000  | -70.000 |
| Årets resultat                |                      | 55.527               |  | 75.000   | 130.527 |
| Egenkapital 30. september     | 9.000                | 311.038              | 0  | 75.000   | 395.038 |

## Noter til årsregnskab

|   | 2024/25   | 2023/24   |
|---|-----------|-----------|
| 1 Nettoomsætning  | TDKK      | TDKK      |
| Geografiske markeder  |           |           |
| Indland   | 1.721.562 | 1.815.099 |
| Udland  | 1.938     | 7.107     |
|   | 1.723.500 | 1.822.206 |
| 2 Medarbejderforhold  |           |           |
| Lønninger   | 560.280   | 574.163   |
| Pensioner   | 40.737    | 39.568    |
| Aktieafløbning  | 4.234     | 3.996     |
| Andre omkostninger til social sikring   | 11.987    | 12.227    |
|   | 617.238   | 629.954   |
| Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er ført under følgende poster  |           |           |
| Produktionsomkostninger   | 334.627   | 339.917   |
| Administrationsomkostninger   | 282.611   | 290.037   |
|   | 617.238   | 629.954   |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse  | -         | -         |
| Med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3 nr. 2 oplyses vederlag til direktion og bestyrelse ikke.  |           |           |
| I februar 2022, 2023, 2024 samt i februar 2025 blev medarbejderne (direktion og medarbejdere) i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderakiteprogram.  |           |           |
| Aktieprogrammet er et matching shares-program, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i Per Aarsleff Holding A/S (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i Per Aarsleff Holding A/S (matching shares) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmet har en løbetid på tre år. |           |           |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere  | 776       | 794       |

## Noter til årsregnskab

|  | 2024/25       | 2023/24       |
|--|---------------|---------------|
|  | TDKK          | TDKK          |
| 3 Finansielle indtægter                      |               |               |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder      | 3.742         | 3.088         |
| Andre finansielle indtægter                  | 755           | 280           |
| Valutakursgevinster                          | 3.242         | 4.004         |
|  | <u>7.739</u>  | <u>7.372</u>  |
| 4 Finansielle omkostninger                   |               |               |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder   | 1.883         | 3.269         |
| Andre finansielle omkostninger               | 239           | 266           |
| Valutakurstab                                | 3.365         | 1.680         |
|  | <u>5.487</u>  | <u>5.215</u>  |
| 5 Skat af årets resultat                     |               |               |
| Årets aktuelle skat                          | 25.654        | 38.029        |
| Årets regulering af udskudt skat             | 12.408        | -13.092       |
| Afsat udenlandsk skat                        | 0             | 18            |
| Skat tidligere år                            | -131          | -113          |
| Årets skat i alt                             | <u>37.931</u> | <u>24.842</u> |
| 6 Immaterielle anlægsaktiver                 |               |               |
| Kostpris 1. oktober                          | 1.433         | 890           |
| Tilgang i årets løb                          | 722           | 543           |
| Afgang i årets løb                           | 0             | 0             |
| Kostpris 30. september                       | <u>2.155</u>  | <u>1.433</u>  |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober             | 368           | 91            |
| Årets afskrivninger                          | 353           | 277           |
| Ned- og afskrivninger 30. september          | <u>721</u>    | <u>368</u>    |
| Regnskabsmæssig værdi software 30. september | <u>1.434</u>  | <u>1.065</u>  |
| Afskrives over 3 år                          |               |               |

## Noter til årsregnskab

### 7 Materielle anlægsaktiver

|  | Grunde og bygninger | Tekniske-anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Mat. anlægsaktiver under opførel | I alt   |
|--|---------------------|----------------------------|---|----------------------------------|---------|
|  | TDKK                | TDKK                       | TDKK                                    | TDKK                             | TDKK    |
| Kostpris 1. oktober  | 312                 | 490.262                    | 2.586                                   | 16.776                           | 509.936 |
| Tilgang i årets løb  | 0                   | 25.181                     | -878                                    | 14.241                           | 38.544  |
| Afgang i årets løb   | 0                   | -22.394                    | 0                                       | 0                                | -22.394 |
| Overførsler  | 0                   | 21.294                     | 0                                       | -21.294                          | 0       |
| Kostpris 30. september   | 312                 | 514.343                    | 1.708                                   | 9.723                            | 526.086 |
| Akk. afskrivninger 1. oktober  | 277                 | 306.775                    | 2.524                                   | 0                                | 309.576 |
| Årets afskrivninger  | 29                  | 40.338                     | -858                                    | 0                                | 39.509  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver  | 0                   | -22.284                    | 0                                       | 0                                | -22.284 |
| Ned- og afskrivninger 30. september  | 306                 | 324.829                    | 1.666                                   | 0                                | 326.801 |
| Regnskabsmæssig værdi 30. september  | 6                   | 189.514                    | 42                                      | 9.723                            | 199.285 |
| Afskrives over   | 20 år               | 5-15 år                    | 3-5 år                                  |                                  |         |
|  |                     |                            |   | 2024/25                          | 2023/24 |
|  |                     |                            |   | TDKK                             | TDKK    |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster |                     |                            |   |                                  |         |
| Produktionsomkostninger  |                     |                            |   | 39.489                           | 40.916  |
| Administrationsomkostninger  |                     |                            |   | 373                              | 345     |
|  |                     |                            |   | 39.862                           | 41.261  |

## Noter til årsregnskab

|  | 2024/25        | 2023/24        |
|--|----------------|----------------|
| 8 Igangværende arbejder for fremmed regning  | TDKK           | TDKK           |
| Salgsværdi af entreprisekontrakter   | 4.482.488      | 3.366.492      |
| Modtagne acantobetalinger  | -4.222.198     | -3.042.310     |
|  | <u>260.290</u> | <u>324.182</u> |
| Indregnet således i balancen:  |                |                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver  | 294.584        | 343.416        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver   | 34.294         | 19.234         |
|  | <u>260.290</u> | <u>324.182</u> |
| 9 Periodegrænsningsposter  |                |                |
| Periodeafgrænsningsposterne består af forudbetalt husleje, forsikringer og IT licens.                          |                |                |
| 10 Egenkapital   |                |                |
| Selskabskapitalen består af 9.000.000 aktier á nominelt DKK 1.<br>Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. |                |                |
| 11 Resultatdisponering   |                |                |
| Forslag til resultatdisponering  |                |                |
| Udbytte  | 75.000         | 70.000         |
| Overført resultat  | 55.527         | 13.715         |
|  | <u>130.527</u> | <u>83.715</u>  |

## Noter til årsregnskab

|   | 2024/25        | 2023/24        |
|---|----------------|----------------|
|   | TDKK           | TDKK           |
| 12 Hensættelse til udskudt skat   |                |                |
| Hensættelse til udskudt skat 1. oktober   | 58.458         | 71.595         |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen:  |                |                |
| Årets udskudte skat   | 12.408         | -13.092        |
| Regl. udskudt skat tidligere år   | 0              | 0              |
| Regl. udskudt skat af reserve på egenkapitalen  | 0              | -45            |
| Udskudt skat 30. september  | <u>70.866</u>  | <u>58.458</u>  |
| <br>  |                |                |
| Licensrettigheder software  | 315            | 234            |
| Materielle anlægsaktiver  | 16.055         | 14.432         |
| Igangværende arbejder   | 54.057         | 43.250         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser   | -102           | -40            |
| Terminskontrakter   | 0              | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter   | 541            | 582            |
|   | <u>70.866</u>  | <u>58.458</u>  |
| <br>  |                |                |
| 13 Andre hensættelser   |                |                |
| <br>  |                |                |
| Garantiforpligtelser  | <u>13.016</u>  | <u>7.193</u>   |
|   | <u>13.016</u>  | <u>7.193</u>   |
| <br>  |                |                |
| Inden for 1 år  | 11.677         | 5.879          |
| Mellem 1 og 5 år  | <u>1.339</u>   | <u>1.314</u>   |
|   | <u>13.016</u>  | <u>7.193</u>   |
| <br>  |                |                |
| 14 Langfristede gældsforpligtigelser  |                |                |
| <br>  |                |                |
| Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtigelser. Øvrige forpligtigelser er indregnet under langfristede gældsforpligtigelser. |                |                |
| <br>  |                |                |
| Gældsforpligtigelserne forfalder efter nedenstående orden:  |                |                |
| <br>  |                |                |
| Anden gæld  |                |                |
| <br>  |                |                |
| Inden for 1 år:   |                |                |
| Øvrig anden gæld  | <u>118.783</u> | <u>155.819</u> |
|   | <u>118.783</u> | <u>155.819</u> |

## Noter til årsregnskab

|   | 2024/25 |                | 2023/24        |
|---|---------|----------------|----------------|
|   | TDKK    | TDKK           |                |
| 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser                              |         |                |                |
| Leje- og leasingaftaler   |         |                |                |
| Leasingforpligtigelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser |         |                |                |
| Inden for 1 år  |         | 36.729         | 37.082         |
| Mellem 1 og 5 år  |         | 71.841         | 89.361         |
| Efter 5 år  |         | 1.698          | 2.911          |
|   |         | <u>110.268</u> | <u>129.354</u> |
| Lejeforpligtigelser, uopsigelighedsperiode 3-12 mdr.                              |         | 950            | 928            |
| Lejeforpligtigelser, uopsigelighedsperiode 1 -5 år                                |         | 206            | 364            |
|   |         | <u>1.156</u>   | <u>1.292</u>   |
| Sikkerhedsstillelser  |         |                |                |
| Selskabet deltager i konsortie samarbejde med solidarisk hæftelse.                |         |                |                |
| Den samlede gældsforpligtelse udgør:  |         | 306.681        | 81.191         |
| Selskabet har stillet en garanti overfor søsterselskabet Aarsleff Rail AB på      |         | 0              | 464            |
| Investerings- og købsforpligtelser  |         |                |                |
| Investering i materielle aktiver  |         | 33.402         | 5.000          |

### Eventualposter

Som led i entreprenørvirksomheden er Aarsleff Rail A/S part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for selskabet og sandsynligheden herfor. Vurderingerne er baseret på tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere. Det kan være vanskeligt at skønne over det endelige udfald, som i sagens natur kan afvige væsentligt fra selskabets vurderinger.

Selskabet indgår i sambeskatning med Per Aarsleff Holding A/S koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst m.v.

Koncernen har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser. Garantier for udført arbejde kan andrage op til 5 år. Der er under andre hensættelser indregnet TDKK 13.016 til eventuelle garantikrav.

## Noter til årsregnskab

### Kautionsforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med andre koncernselskaber for moderselskabets kreditfaciliteter i finansieringsinstitutter. Hæftelsen udgør DKK 1,75 mia.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

Aarsleff Rail A/S' nærtstående parter omfatter direktion, bestyrelse, ledende medarbejdere og alle selskaber i Per Aarsleff Holding koncernen. Transaktioner er foregået på normale markedsvilkår.

#### Fælles arrangementer

|  | <u>Ejerandel %</u> | <u>Hjemsted</u> |
|--|--------------------|-----------------|
| Strukton-Aarsleff JV I/S                 | 45                 | Viby J          |
| Electrification Programme Aarsleff I/S   | 63                 | Viby J          |
| Aarsleff Spitzke 2021 I/S                | 50                 | Viby J          |
| Aarsleff Spitzke 2019 I/S                | 50                 | Viby J          |
| Siemens Aarsleff Konsortium I/S          | 37                 | Ballerup        |
| Siemens Mobility Aarsleff Konsortium I/S | 42                 | Ballerup        |
| Aarsleff Rail Spitzke Østfyn I/S         | 50                 | Viby J          |

#### Bestemmende indflydelse

100% ejet af moderselskab Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S. Koncernrapporten for Per Aarsleff Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:  
Per Aarsleff Holding A/S  
Hasselager Allé 5  
8260 Viby J

## Noter, regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aarsleff Rail A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2024/25 er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Som målevaluta benyttes DKK. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

## Noter, regnskabspraksis

### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens geografiske markeder anses som det primære segmentområde.

### Fælles arrangementer

Selskabet deltager i en række fælles arrangementer, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvori selskabet gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles arrangementer klassificeres som joint operations eller joint ventures. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

For joint operations indregnes indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med aftalegrundlaget for det fælles arrangement. Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode.

## Noter, regnskabspraksis

### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, der klassificeres som egenkapitalbaserede ordninger, måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Omsætningen omfatter afsluttede og igangværende leveringsforpligtelser på entreprisarbejder.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i omsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsprincippet). Kontrollen overgår løbende til kunden, da arbejdet typisk udføres på kundens grund.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af produktionsapparat.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernvirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Noter, regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |         |
|---|---------|
| Produktionsbygninger                    | 20 år   |
| Tekniske anlæg og maskiner              | 5-15 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år  |
| Licensrettigheder                       | 3 år    |

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet, nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Varebeholdning

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

## Noter, regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles for de enkelte leveringsbetingelser til salgsværdien af de udførte arbejder fratrukket a conto faktureringer og nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Salgsværdien for leveringsforpligtelserne opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Ved opgørelsen af de samlede forventede indtægter tages der hensyn til begrænsningerne for indregning af variable vederlag, herunder indregningen af claims, ekstraarbejder og variationer. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger overstiger de totale indtægter på et igangværende arbejde, hensættes der til imødegåelse af det samlede forventede tab på entreprisen. Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger a conto faktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor a conto faktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes. Specifikke eksterne omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, indregnes som et aktiv og amortiseres over kontraktperioden.

Ved kontraktindgåelse anvendes typisk betalingsbetingelser, der er i overensstemmelse med regelsættet AB92/AB18. Der kan dog afviges herfra som følge af individuel forhandling.

Sædvanligvis foretages fakturering enten i overensstemmelse med en fastlagt rateplan baseret på fastlagte milepæle eller a conto efter udført arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte, forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer og IT-licenser.

## Noter, regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter. Tillæg og godtgørelse under a conto skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved optagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris således, at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

#### Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Noter, regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Bruttomargin               | $\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                       |
| Overskudsgrad              | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$         |
| Afkastningsgrad            | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$        |
| Soliditetsgrad             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |