

C.F. Møller A/S

Europaplads 2, 11.

8000 Aarhus C

CVR-nr. 29 82 69 51

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 20. april 2026

Anja Borup Grosen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2025	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	32

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for C.F. Møller 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. december 2025 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. april 2026

Direktion

Lone Bendorff adm. direktør	Søren Adamsen	Anja Borup Grosen
--------------------------------	---------------	-------------------

Bestyrelse

Mårten Leringe formand	Julian Weyer	Klaus Toustrup
Mads Mandrup Hansen	Lone Bendorff	Thue Borgen Hasløv
Rune Bjerno Nielsen	Jonas Toft Lehmann	Michael Kruse
Franz Ødum	Ola Jonsson	Maibritt Dammann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i C.F. Møller A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.F. Møller A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 vor 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 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 med henblik på koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Aarhus, den 20. april 2026

PricewaterhouseCoopers
statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard
Statsautoriseret revisor
mne24826

Ane Hørbye Karlsen
Statsautoriseret revisor
mne50648

Selskabsoplysninger

Selskabet C.F. Møller A/S
Europaplads 2, 11.
8000 Aarhus C

Telefon: 87305300

Hjemmeside: www.cfmoller.com

CVR-nr.: 29826951

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

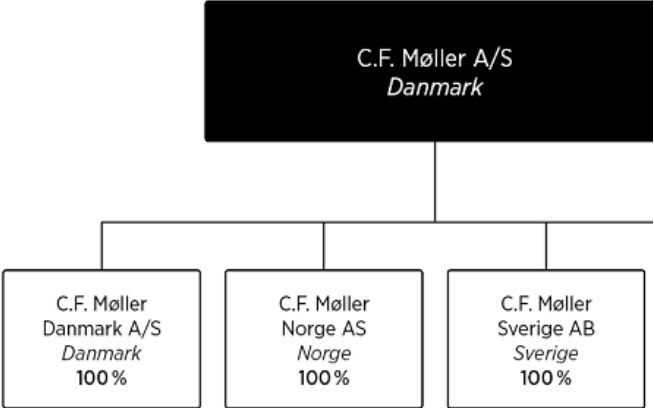
Hjemsted: Aarhus

Bestyrelse Mårten Leringe, formand
Julian Weyer
Klaus Toustrup
Mads Mandrup Hansen
Lone Bendorff
Thue Børgen Hasløv
Rune Bjerno Nielsen
Jonas Toft Lehmann
Michael Kruse
Franz Ødum
Ola Jonsson
Maibritt Dammann

Direktion Lone Bendorff, adm. direktør
Søren Adamsen
Anja Borup Grosen

Revision PricewaterhouseCoopers
statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33771231
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Nettoomsætning	370.544	273.820	263.776	316.847	299.208
Bruttofortjeneste	230.256	171.162	174.674	197.100	215.891
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	40.387	5.984	-2.766	13.797	26.588
Resultat af primær drift	35.571	1.527	-7.551	9.241	22.005
Resultat af finansielle poster	14.559	1.470	-916	387	-596
Årets resultat	39.656	1.896	-7.444	3.795	16.109
Balance					
Balancesum	203.348	161.957	154.667	186.613	204.511
Egenkapital	73.047	36.272	40.793	55.500	72.455
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	53.003	18.881	-593	839	979
- investeringsaktivitet	-112	450	-3.983	-3.014	-13.714
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-645	-819	-1.644	-3.016	-1.283
- finansieringsaktivitet	-7.262	-6.036	-7.302	-19.948	-9.622
Årets forskydning i likvider	45.629	13.295	-11.878	-22.123	-22.357
Antal medarbejdere	267	267	300	324	330
Nøgletal					
Overskudsgrad	9,6%	0,6%	-2,9%	2,9%	7,4%
Afkastningsgrad	19,5%	1,0%	-4,4%	4,7%	11,1%
Soliditetsgrad	35,9%	22,4%	26,4%	29,7%	35,4%
Forrentning af egenkapital	72,6%	4,9%	-15,5%	5,9%	22,2%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2021. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ved fusionen med mtre ApS er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2022. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

C.F. Møller A/S udgør sammen med datterselskaber for Danmark, Norge, Sverige og Tyskland C.F. Møller koncernen, der markedsfører sig under brandet C.F. Møller Architects.

C.F. Møller Architects har hovedkontor i Aarhus og afdelinger i København, Aalborg, Oslo, Stockholm, Gøteborg, Malmø og Berlin. C.F. Møller Architects er et af Skandinaviens førende arkitektfirmaer med 100 års prisvindende projekter i Norden og resten af verdenen.

Koncernen er drevet af en stærk vision om at forbedre livet for mennesker og planeten (Improve Life for People and Planet). Hver dag skaber vi arkitektonisk kvalitet baseret på erfaring, innovation og nordiske værdier, der sikrer klimavenlige og æstetiske løsninger med vedvarende værdi for kunder, brugere og samfund, hvor den overordnede værdi for individ og samfund indtænkes i tråd med visionen.

C.F. Møller Architects' medarbejdere skaber unikke løsninger gennem en metodisk og holistisk designtilgang, der forener byplanlægning, landskab, arkitektur og design af bygningskomponenter både i relation til nybyggeri og når vi lykkes med at give bygninger nyt liv gennem renovering eller transformation.

C.F. Møller Architects betragter miljøhensyn, ressourcebevidsthed, god projektøkonomi, social ansvarlighed og høj kvalitet i udførelsen som essentielt i vores virke, og denne holistiske tilgang er fundamental for alle vores projekter, hele vejen fra masterplan til den mindste detalje.

Siden C.F. Møller Architects blev grundlagt i Danmark i 1924, har arkitektvirksomheden bidraget væsentligt til udviklingen af velfærdssamfundets bygningsstruktur i Skandinavien og resten af verden – og præmieres løbende internationalt for at sætte nye standarder igennem fokus på arkitekturens funktionelle, kunstneriske og sociale værdier med et stærkt fokus på bæredygtighed.

Et bredt udsnit af koncernens opgaver kan ses på www.cfmoller.com.

Økonomiske forhold

Resultatet for C.F. Møller Architects er i 2025 et udtryk for en betydelig vækst i indtjeningen i alle koncernens geografier og segmenter på trods af en vis, fortsat økonomisk afmatning på koncernens hjemmemarkeder, særligt det norske, hvor renteniveauet stadig er forholdsvis højt. Boligmarkedet ligger fortsat på et lavt aktivitetsniveau på tværs af alle markeder, mens koncernen generelt har oplevet en betydelig vækst i efterspørgslen indenfor sundhed, uddannelse, plejecentre, domicilbyggeri og byudvikling ligesom der samtidig er fremgang i energi-, forsvars- og industrisektoren. Der har på tværs af koncernen i øvrigt været et betydeligt fokus på reduktion af omkostninger samt en øget effektivitet i udnyttelsen af personaleressourcer hvilket vil stille virksomheden stærkere til 2026.

Nettoomsætningen var i 2025 på DKK 371 mio. mod 274 mio. i 2024. Stigningen skyldes en kombination af fremgang på samtlige koncernens hjemmemarkeder og at der i 2025 har været et større brug af underrådgivere, samt afslutningen af en voldgiftssag, der har løbet over flere år. Nettoomsætningen har derfor overgået det forventede niveau ifølge årsrapporten for 2024 på DKK 260 – 290 mio.

Ledelsesberetning

Det samlede resultat før skat blev i 2025 et overskud på DKK 50 mio. mod et overskud i 2024 på DKK 3 mio. Resultatet ligger betydeligt højere end det forventede niveau ifølge årsrapporten for 2024 på DKK 3-7 mio, hvilket ud over ovenstående markeds-mæssige fremgang skyldes afslutningen af en voldgiftssag, der har løbet over en del år. Ledelsen betragter resultatet som tilfredsstillende.

Efter skat er årets resultat i 2025 et overskud på DKK 39,7 mio. mod et overskud i 2024 på DKK 1,9 mio.

Pr. 31. december 2025 var der en samlet egenkapital på DKK 73 mio., hvilket giver en soliditetsgrad på 35,9 %.

Det finansielle beredskab bestående af likvider samt uudnyttede kreditfaciliteter udgør 31. december 2025 DKK 106 mio., hvilket anses for positivt og danner et godt grundlag for den fremtidige strategi.

Markeder

C.F. Møller Architects arbejder indenfor flere primære fagområder, som er: Arkitektur, Landskab & Urbanisme, Product Design, Healthcare, Workplace Design og Bygherrerådgivning. Herudover har C.F. Møller specialkompetencer indenfor arbejde med bæredygtighed – blandt andet LCA-beregning og DGNB-certificering samt træbyggeri – Democratic Design og BIM, hvilket giver os nogle markedsfordele både nationalt og internationalt.

I 2025 fortsatte Healthcare som et betydeligt segment for C.F. Møller Architects, hvor der både i Tyskland, Norge og Sverige var høj aktivitet på store projekter. Samtidigt oplever vi en bredere geografisk efterspørgsel på vores Healthcare kompetencer, ligesom de danske regioners fokus på at kortlægge, udbygge og renovere deres ejendomsportefølje har givet flere væsentlige opgaver. Vores nordiske tradition med fokus på healing architecture og vores fremtidssikre design med brugertilpassede, effektive og modulære bygningsstrukturer, oplever vi som attraktivt på udenlandske markeder. Den tilgang sikrer helhedsorienterede hospitaler med fokus på både behandling, effektivitet, omkostninger og klimavenlige løsninger, der kan tilpasses fremtidige behov og dermed har en lang levetid. Vi oplever samtidig en stigende efterspørgsel på krisesikrede sundhedsbyggerier og på krisesikrede byggerier generelt, hvilket jo desværre skyldes det ændrede verdensbillede, hvor risiko for både menneske- og naturskabte kriser, skal indtænkes i byggeriet.

Forsknings-, laboratorie og undervisningsbyggerier har været væsentlige områder også i 2025. Det samme har undervisningsbyggeri, særligt i Norge, hvor en stor masterplan- og byggeopgave fortsat fylder meget.

I 2025 har der i Sverige, Tyskland og Danmark været en række markante igangværende projekter indenfor erhvervsbyggeri, der blandt andet omfatter domiciler, kontorer både til offentlige og private brugere, butikker, hoteller mv. Danmarks største kontorbyggeri i træ, WoodHub blev i 2025 præmieret som Årets Byggeri i kategorien Erhverv.

Ledelsesberetning

Boligbyggeri er i 2025 fortsat et relevant marked for alle koncernens selskaber. Dog gør inflation og højere renter at aktiviteter og investeringer på boligmarkedet fortsat ikke har samme højde som i tidligere år, hvilket har en afsmittende effekt på vores andel af igangværende boligprojekter. Vi forventer dog, at der sker en positiv ændring i markedsforholdene i 2026, så boliger igen bliver en større del af de projekter vi udfører, end det har været i 2025.

Strategien har for Landscape & Urbanisme været at sætte et markant aftryk på markedet for by- og landskabsarkitektur, hvilket er lykkedes ved at deltage og vinde mange prestigefulde konkurrencer og tilbud. Fokus har i særdeleshed været vand- og havneprojekter med stort fokus på klimasikring og social bæredygtighed. I tråd med det fokus vandt teamet Årets Byggeri 2025 i segmentet Uderum med sØværket projektet i Viborg, der kombinerer transformation af et gammelt varmekværk med nye oplevelses- og uderum, regnvandshåndtering og bypark.

Produktdesign har i 2025 også været et specialismarked med større volumen i C.F. Møller Architects, der har været håndteret sideløbende med større indretnings- og identitetsskabende opgaver bl.a. i kultursegmentet, der samlet har bidraget med en øget omsætning og indtjening til virksomheden.

Bygherre-, proces- og lejrådgivning er nu en fuldt integreret del af koncernens samlede profil, med et team, der også styrker os væsentligt på deres øvrige segmenter; strategisk design rådgivning, på brugerinddragelse og social bæredygtighed, der i videre og videre omfang efterspørges i markedet både i Danmark og i vores øvrige hjemmemarkeder. Dette muliggør en længere kunderelation fra de første overvejelser omkring behov og muligheder over mere klassisk arkitekturrådgivning til dialoger om brugen af de færdige rammer set i forhold til kundernes organisatoriske ønsker og endeligt opfølgende analyser af det realiserede potentiale i projektet.

Ejerskab og ledelse

C.F. Møller A/S ejes den 31. december 2025 af partnerne Maibritt Dammann, Mads Mandrup Hansen, Klaus Toustrup, Julian Weyer, Michael Kruse, Mårten Leringe, Rune Bjerno Nielsen, Jonas Toft Lehmann, Ola Jonsson, Franz Christian Augustenborg Ødum, Thue Borgen Hasløv og Lone Bendorff.

C.F. Møllers direktion består, ligesom i 2024, af økonomidirektør Anja Grosen, driftsdirektør Søren Adamsen samt partner og direktør Lone Bendorff.

Strategi

Koncernen arbejder i en virksomhedskultur affødt af en forankret "ONE CFM"-strategi, hvor værktøjer, ressourcer, medarbejdere og referencer udnyttes bedst muligt på tværs. C.F. Møller Architects har allerede opfyldt det strategiske mål at blive en af de førende nordiske arkitektvirksomheder, og vi anser os for at være bredt forankret i Skandinavien og det øvrige Nord- og Centraleuropa. Hos C.F. Møller Architects anser vi os selv som forankret i vores nordiske arv i vores arbejde med arkitektur og design. For at fastholde og udbygge denne position, vil fokus i de kommende år fortsat være på:

- Konsolidering og opbygning af bæredygtige, kreative forretningsenheder i vores nuværende nordiske hjemmemarked inkl. Tyskland med Landscape & Urbanisme som både en integreret og en selvstændig ydelse på disse markeder.

Ledelsesberetning

- Kontinuerlig opdatering af ONE C.F. Møller-værktøjskassen med fokus på vores stadig stærkere fælles digitale platforme og arbejdsprocesser og en fælles stærk faglighed som understøtter samarbejdet på tværs af koncernens enheder.
- Fortsat udvikling og kommercialisering af vores ydelsespæktet både inden for vores nuværende områder og inden for nye felter, som for eksempel procesledelse, bæredygtighed, avancerede dagslysberegninger og lifecycle-cost-analyser, hvor vi kan skabe merværdi for vores kunder med ydelser, som er forankret i vores digitale arbejdsprocesser igennem hele designprocessen.
- Udarbejdelse og udvikling af lokale delstrategier og delmål, der vil give retning og ambition for udvikling af de lokale forretningsenheder.
- Fastholdelse og udvikling af C.F. Møller Architects fælles Markedsstrategi, der definerer og fokuserer særlige og generelle indsatsområder på tværs af koncernen, med tydeligt ejerskab forankret i de relevante dele af organisationen.

Kvalitet i alt, hvad vi gør, udvikling af de bedste medarbejdere og et klart lederskab er underliggende og væsentlige elementer i strategien.

Forventninger for det kommende år

I C.F. Møller Architects forventer vi i 2026 at fortsætte vores stærke fokus på koncernens hjemmemarkeder med baggrund i de kompetencer og erfaringer, som vi har opnået på blandt andet projekter inden for forsvar/sikkerhed, erhvervsbyggeri, sygehuse og universitets- og forskningsbyggerier.

Herudover kommer vi til at fortsætte vores fokus på den grønne omstilling og arbejdet med bæredygtighedsrådgivning som et selvstændigt markedsområde. Vi kan rådgive inden for LCA beregninger og DGNB-certificering, hvilket vi forventer en stor efterspørgsel på med den skærpede lovgivning på LCA-området, mens også ESG-krav og rapportering på EU-taksonomi, forventeligt også vil fylde noget i den rådgivning vi kommer til at bidrage med fremadrettet.

Transformation og renovering vil være et af de markedsområder, hvor C.F. Møller Architects forventer vækst, hvilket allerede understøttes af flere store projekter i dette segment herunder den både socialt og arkitektonisk vigtige renovering af Gellerupparkens ikoniske boligblokke. C.F. Møller Architects har historisk en bred og lang erfaring inden for transformation og renovering og vi tror på, at vi kan genbruge, udnytte og optimere eksisterende kvadratmeter bedre end vi gør i dag, og dermed bidrage til en mere bæredygtig fremtid.

Den generelle markedssituation i 2026 er, ligesom i 2025, udfordret af den geopolitiske situation med uro i både Ukraine og Mellemøsten og med et Rusland – og et Europa, der opruster. Samtidigt har USA's præsident udfordret verdensmarkedet med sin told-politik, hvilket kan have afgørende indflydelse på den globale samhandel og måden hvorpå de finansielle markeder reagerer. Så generelt er det en usikker fremtid, vi ser ind i, hvor mange faktorer kan påvirke både vores nærmærker og vores engagement internationalt.

Ledelsesberetning

Forsyningsikkerheden inden for både energi og byggematerialer synes bedret, ligesom markedet synes at have tilpasset sig det nuværende renteniveau, så investeringslysten i fast ejendom igen kan øges hjulpet af større hjælpepakker til tysk økonomi, et ønske om større europæisk uafhængighed på forsvaret, energi og råvarer hvilket forventeligt også vil kræve investeringer i fast ejendom.

I C.F. Møller Architects forventer vi således en omsætning i størrelsesordenen DKK 260-290 mio. og et resultat før skat i niveauet DKK 10-13 mio.

Vidensressourcer

Viden og kompetencer er centrale ressourcer i C.F. Møller Architects, hvor kvaliteten af rådgivningen og projekterne i høj grad afhænger af medarbejdernes faglige styrke, erfaringsdeling og evne til løbende udvikling.

Nye metoder til kvalitetssikring kombineret med en målrettet HR-indsats med fokus på medarbejderudvikling og opbygning af interne netværk har skabt et solidt fundament for vidensdeling i organisationen. Samtidig bidrager tilgangen af nye kollegaer med ny viden og nye perspektiver, som styrker virksomhedens samlede kompetencegrundlag.

People Agendaen

I 2025 har C.F. Møller Architects fortsat fokus på at fremme mangfoldighed. Vi tror på, at et mangfoldigt og inkluderende arbejdsmiljø ikke kun styrker vores virksomhedskultur, men også driver innovation og forretningsmæssig succes.

Vi har forpligtet os til at sikre ligestilling i alle vores ansættelses- og udviklingsprocesser. I 2025 lykkedes vi med at sikre en ligelig fordeling af mænd og kvinder i vores nyansættelser, og vi havde ingen skævhed på løn mellem kvinder og mænd. Vi efterlever også vores målsætning om 40% kvinder i ledelseslaget.

Vi har fortsat vores bestræbelser på at øge mangfoldigheden blandt vores medarbejdere på tværs af alle niveauer og funktioner i virksomheden. I løbet af 2025 har vi fokuseret på at tiltrække og fastholde talenter fra forskellige baggrunde og kulturer. Særligt vores praktikanter kommer med forskellig baggrund og inspirerer os.

At skabe et inkluderende arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere føler sig velkomne og respekterede, har været en central del af vores indsats.

I vores arbejde med kreative processer med mange aktører både internt og eksternt, har alle et fælles ønske om at levere rettidigt og i høj kvalitet. Det kan sætte trivslen under pres og derfor har vi arbejdet med stressforebyggende tiltag, herunder håndtering af tankemønstre, identifikation af daglige stressorer og konkrete initiativer til at integrere flere korte pauser i arbejdsdagen. Disse tiltag understøtter både kreativitet og effektivitet i vores arbejde. I 2025 er der desuden igangsat en opdatering af roller og ansvarsområder, hvilket ligeledes bidrager til at forebygge stress og skabe større klarhed i organisationen.

Ledelsesberetning

Vi har i 2025 fortsat meget gode evalueringer af vores interne efteruddannelsesprogram, som vi kalder GROW. Det er med til at fastholde et udviklende og inkluderende arbejdsmiljø i C.F. Møller Architects. I alt har vores indsats resulteret i en mere dynamisk og sammenhængende arbejdsstyrke, der er bedre rustet til at møde fremtidens udfordringer og muligheder. Vi ser frem til at fortsætte med at styrke disse værdier i C.F. Møller Architects i de kommende år.

Kommunikation

Digital Desktop blev lanceret med henblik på at styrke den interne kommunikation og vidensdeling på tværs af organisationen. Platformen udbygges løbende og omfatter i dag også områder som HR og forretningsudvikling, samtidig med at de eksisterende funktioner løbende suppleres med yderligere indhold.

Digital Desktop fungerer som en fælles platform for best practices og værktøjer på tværs af lande, samtidig med at den understøtter landespecifikke biblioteker med teknisk fælleseje og fælles dokumentation.

Kommunikationsstrategien er opdateret med henblik på bedre at understøtte forretningen gennem en mere fokuseret markedstilgang og øget synlighed af virksomhedens ydelser.

Samfundsansvar

C.F. Møller Architects har udarbejdet en ny ESG-rapport for 2025, som tager udgangspunkt i de nye Europæiske CSRD afrapporteringskrav. C.F. Møller er ikke omfattet af CSRD-kravene, og vores rapportering er derfor frivillig. ESG-rapporten er udarbejdet pr. 31. december 2025. C.F. Møller Architects har også tilsluttet sig FN's Global Compact. Rapporten er derfor tilgængelig på www.unglobalcompact.org og kan downloades på www.cfmoller.com.

Forskning og udvikling

Som førende skandinavisk arkitektvirksomhed, betragter C.F. Møller Architects det som naturligt at gå forrest i arbejdet med at sætte nye standarder, være innovative og øge fokus på bæredygtighed. Forskning og udvikling tager afsæt i praksis og integreres i virksomhedens projekter gennem vidensopbygning, tværfagligt samarbejde og systematisk erfaringsdeling. Som led heri samarbejder C.F. Møller Architects med relevante uddannelses- og forskningsinstitutioner for at styrke udviklingen af nye metoder, materialer og løsninger inden for bæredygtigt byggeri samt sikre en løbende kobling mellem forskning, uddannelse og praksis.

Bæredygtighedsstrategi på tværs

I 2025 har C.F. Møller Architects arbejdet med en ny bæredygtighedsstrategi på tværs af organisationen, som følger principperne bag EU's Green New Deal, og med fokus på de nye ESG-afrapporteringskrav (CSRD) og hvordan grønne investeringer i byggesektoren kan dokumenteres med EU-taksonomien. Med den nye strategi kan vi nu tilbyde vores kunder en række nye bæredygtighedsydelser fra de tidligste designfaser fra flere af vores forretningsområder, og kan nu levere afrapporteringsdokumentation til vores bygherrer, som også skal overholde CSRD-kravene. Vores bæredygtighedsarbejde er beskrevet i vores nye ESG-rapport for 2025, som kan findes på www.unglobalcompact.org og www.cfmoller.com.

Ledelsesberetning

Risici og risikostyring

Markeds- og driftsrisici

Ved en bred sammensætning af opgaver med hensyn til forretningsområder, offentlig og privat sektor, samt geografiske områder søger vi at minimere risiciene for følgerne af konjunktursving og ændringer i politiske forhold. Den globale usikkerhed forventer vi dog fortsat vil påvirke konjunkturerne for branchen, da de stigende generalomkostninger, øget inflation og stigende renter vil påvirke markedet negativt. Risici forbundet med styring af de enkelte projekter minimeres via en tæt opfølgning, ressourcestyring og kontinuerligt fokus på projekternes kvalitet også i projektdetaljeringen. Krav fra kunder m.v. i forbindelse med tvister begrænses via professionelle ansvarsforsikringer.

Finansielle risici

Valutakursrisici i forbindelse med projekter og mellemværender mellem koncernens selskaber søges minimeret ved på koncernniveau så vidt muligt at matche indtægter og udgifter i den samme valuta. Renterisici begrænses via styring af likviditeten på koncernniveau.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Nettoomsætning	2	370.544	273.820	0	0
Andre eksterne omkostninger		-140.288	-102.658	-116	-78
Bruttoresultat		230.256	171.162	-116	-78
Personaleomkostninger	3	-189.869	-165.178	-1.000	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		40.387	5.984	-1.116	-78
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-4.816	-4.457	0	0
Resultat før finansielle poster		35.571	1.527	-1.116	-78
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	41.831	2.353
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	1	489	0	0
Finansielle indtægter	7	23.487	1.796	57	1.005
Finansielle omkostninger	8	-8.929	-815	-1.730	-1.796
Resultat før skat		50.130	2.997	39.042	1.484
Skat af årets resultat	9	-10.474	-1.101	614	412
Årets resultat		39.656	1.896	39.656	1.896
Resultatdisponering	10				

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Aktiver				
Goodwill	0	3.690	0	0
11	0	3.690	0	0
Immaterielle anlægsaktiver				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.345	1.219	0	0
12	<u>1.155</u>	<u>1.711</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indretning af lejede lokaler				
	2.500	2.930	0	0
Materielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	113.438	73.956
13				
Kapitalandele i associerede virksomheder	225	224	0	0
14				
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	0	0	1.494	1.492
15				
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	190	0	0
15				
Deposita	5.201	4.969	0	0
15				
Finansielle anlægsaktiver	5.426	5.383	114.932	75.448
Anlægsaktiver i alt	7.926	12.003	114.932	75.448
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	50.067	70.369	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	36.273	15.269	0	0
16				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	49	10
Andre tilgodehavender	9.052	8.767	0	0
18				
Udskudt skatteaktiv	0	784	0	784
Selskabsskat	17	286	0	0
17				
Periodeafgrænsningsposter	7.313	7.560	0	0
Tilgodehavender	102.722	103.035	49	794
Likvide beholdninger	92.700	46.919	1.109	472
Omsætningsaktiver i alt	195.422	149.954	1.158	1.266
Aktiver i alt	203.348	161.957	116.090	76.714

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Passiver				
Virksomhedskapital	5.750	4.625	5.750	4.625
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.087	16.605
Overført resultat	20.197	31.647	14.110	15.042
Foreslået udbytte for regnskabsåret	47.100	0	47.100	0
Egenkapital	73.047	36.272	73.047	36.272
Hensættelse til udskudt skat	14.734	18.216	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	14.734	18.216	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	4.000	0	4.000
Banker	91	320	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.742	27.989	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	16 49.714	46.852	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	42.528	36.401
Selskabsskat	6.943	1.832	0	0
Anden gæld	32.077	26.476	515	41
Kortfristede gældsforpligtelser	115.567	107.469	43.043	40.442
Gældsforpligtelser i alt	115.567	107.469	43.043	40.442
Passiver i alt	203.348	161.957	116.090	76.714
Efterfølgende begivenheder	19			
Eventualforpligtelser	20			
Nærtstående parter og ejerforhold	21			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	4.625	31.647	0	36.272
Kontant kapitalforhøjelse	2.125	0	0	2.125
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	152	0	152
Regulering af egne kapitalandele	0	-5.158	0	-5.158
Regulering egne aktier	-1.000	1.000	0	0
Årets resultat	0	-7.444	47.100	39.656
Egenkapital 31. december 2025	5.750	20.197	47.100	73.047

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	4.625	16.605	15.042	0	36.272
Kontant kapitalforhøjelse	2.125	0	0	0	2.125
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	152	0	0	152
Regulering af egne kapitalandele	0	0	-5.158	0	-5.158
Regulering egne aktier	-1.000	0	1.000	0	0
Årets resultat	0	39.330	-46.774	47.100	39.656
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-50.000	50.000	0	0
Egenkapital 31. december 2025	5.750	6.087	14.110	47.100	73.047

Der er ikke sket binding på Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode af det udbytte, der forventes modtaget fra dattervirksomhederne, idet virksomheden anvender samtidighedsprincippet, hvor det forventede udbytte overføres fra nettoopskrivningsreserven til overført resultat under Egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2025

	Note	Koncern	
		2025 TDKK	2024 TDKK
Årets resultat		39.656	1.896
Reguleringer	23	731	4.088
Ændring i driftskapital	24	<u>6.476</u>	<u>12.531</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		46.863	18.515
Renteindbetalinger og lignende		23.487	796
Renteudbetalinger og lignende		<u>-8.932</u>	<u>-1.086</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		61.418	18.225
Betalt selskabsskat		<u>-8.415</u>	<u>656</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		53.003	18.881
Køb af materielle anlægsaktiver		-645	-819
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-100	-83
Salg af materielle anlægsaktiver		0	82
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>633</u>	<u>1.270</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-112	450
Tibagebetaling af kort del af lang gæld		-4.000	0
Forøgelse gæld til kreditinstitutter		-229	79
Køb af egne kapitalandele, netto		-5.158	-6.115
Kontant kapitalforhøjelse		<u>2.125</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.262	-6.036
Ændring i likvider		45.629	13.295
Likvider 1. januar 2025		46.919	33.624
Kursregulering omsætningsværdipapirer		<u>152</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december 2025		92.700	46.919
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>92.700</u>	<u>46.919</u>
Likvider 31. december 2025		92.700	46.919

Noter

1 Særlige forhold

Der er i regnskabsåret afsluttet en længerevarende voldgiftssag, hvilket har påvirket årets resultat positivt. Resultatet før af- og nedskrivninger (EBITDA) er påvirket med 15 mio. hvor resultatet før skat er påvirket med 28 mio.

Den pågældende sag har løbende været indregnet under de poster i resultatopgørelsen, som den har vedrørt, og dette indregningsprincip er videreført ved sagens afslutning. Der er således ikke foretaget ændringer i præsentationen af resultatopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
2 Nettoomsætning				
Omsætning	370.544	273.820	0	0
	370.544	273.820	0	0
Danmark	213.633	128.397	0	0
Udland	156.911	145.423	0	0
Nettoomsætning i alt	370.544	273.820	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	164.021	141.403	1.000	0
Pensioner	16.432	15.123	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.416	8.652	0	0
	189.869	165.178	1.000	0
Heraf udgør vederlag til direktion:	5.000	3.351	0	0
	5.000	3.351	0	0

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	267	267	1	0
---	-----	-----	---	---

Moderselskabet har i regnskabsåret haft én ansat.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk 3 er oplysninger om personaleomkostninger udeladt, idet oplysningen kan henføres til en identificerbar person.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	3.690	2.460	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.126	1.962	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	35	0	0
	4.816	4.457	0	0

der fordeler sig således:

Goodwill	3.690	2.460	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	548	916	0	0
Leasehold improvements	578	1.046	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	35	0	0
	4.816	4.457	0	0

5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	45.521	4.813
Afskrivning af goodwill	-3.690	-2.460
	41.831	2.353

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
6 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	0	489	0	0
Andel af underskud i associerede virksomheder	1	0	0	0
	1	489	0	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
7 Finansielle indtægter				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	443	3	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	38	0
Andre finansielle indtægter	22.416	1.786	17	1.004
Kursreguleringer	628	7	2	1
	23.487	1.796	57	1.005

8 Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.730	1.796
Andre finansielle omkostninger	8.925	8	0	0
Kursreguleringer omkostninger	4	807	0	0
	8.929	815	1.730	1.796

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	14.569	802	-1	0
Årets udskudte skat	-3.482	299	0	-236
Sambeskatningsbidrag	-613	0	-613	-176
	10.474	1.101	-614	-412

Skat af årets resultat fordeles således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	11.028	659	8.589	327
--	--------	-----	-------	-----

Skatteeffekt af:

Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	385	-164	0	-220
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	-41	489	0	0
Ikke fradragsberettiget afskrivning på goodwill	812	541	0	0
Resultat i dattervirksomheder	0	0	-9.203	-518
Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv	-1.710	-326	0	0
Regulering af skat vedr. tidl. år	0	-98	0	-1
	10.474	1.101	-614	-412

10 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK
Foreslået udbytte	47.100	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	39.330	2.354
Overført resultat	-46.774	-458
	39.656	1.896

Noter

11 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2025	12.300
Kostpris 31. december 2025	12.300
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	8.610
Årets afskrivninger	3.690
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	12.300
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>0</u>

12 Materielle anlægsaktiver

Koncern	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af le- jede lokaler</u>
Kostpris 1. januar 2025	8.443	15.381
Valutakursregulering	91	42
Tilgang i årets løb	645	0
Afgang i årets løb	-229	-297
Kostpris 31. december 2025	8.950	15.126
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	7.224	13.670
Valutakursregulering	62	20
Årets afskrivninger	548	578
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-229	-297
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	7.605	13.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>1.345</u>	<u>1.155</u>
Afskrives over	<u>4-5 år</u>	<u>3-7 år</u>

Noter

13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Moterselskab	
	2025	2024
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2025	57.351	57.351
Kostpris 31. december 2025	57.351	57.351
Værdireguleringer 1. januar 2025	16.605	14.554
Valutakursregulering	152	-302
Årets resultat	45.520	4.813
Udbytte modtaget	-2.500	0
Afskrivning på goodwill	-3.690	-2.460
Værdireguleringer 31. december 2025	56.087	16.605
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	113.438	73.956

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
C.F. Møller Danmark A/S	Aarhus, Danmark	TDKK 15.100	100%
C.F. Møller Norge AS	Oslo, Norge	TNOK 510	100%
C.F. Møller Sverige AB	Stockholm, Sverige	TSEK 3.000	100%
C.F. Møller Deutschland GmbH	Berlin, Tyskland	TEUR 125	100%

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2025	22.993	23.347	0	0
Afgang i årets løb	0	-354	0	0
Kostpris 31. december 2025	22.993	22.993	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2025	-22.769	-23.258	0	0
Årets resultat	1	489	0	0
Værdireguleringer 31. december 2025	-22.768	-22.769	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	225	224	0	0

Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Fængselsdesign-Konsortiet C.F. Møller Rambøll	Aarhus, Danmark	TDKK	0
ARGE Henn C.F. Møller Braunschweig	Berlin, Tyskland	TEUR	0
ARGE Henn C.F. Møller Aachen	Berlin, Tyskland	TEUR	0
ARGE Henn C.F. Møller Grosshadern	München, Tyskland	TEUR	0
ARGE Henn C.F. Møller - 1826 MHH Hannover	München, Tyskland	TEUR	0
NCS AS	Oslo, Norge	TNOK	200
TVH C.F. Møller + Brut	Bruxelles, Belgien	TEUR	0

I henhold til årsregnskabsloven §5, stk. 1, har Fængselskonsortiet C.F. Møller|Rambøll undladt at udarbejde årsrapport idet de indgår i koncernregnskabet for C.F. Møller A/S.

Noter

15 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdipa- piper og kapital- andele	Deposita
Kostpris 1. januar 2025	190	4.969
Valutakursregulering	0	133
Tilgang i årets løb	0	100
Afgang i årets løb	-190	-1
Kostpris 31. december 2025	<u>0</u>	<u>5.201</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>0</u>	<u>5.201</u>

16 Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Igangværende arbejder, salgspris	340.550	354.369	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>-353.991</u>	<u>-385.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-13.441</u>	<u>-31.582</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Indregnet således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	36.273	15.270	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-49.714</u>	<u>-46.852</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-13.441</u>	<u>-31.582</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

17 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 10.000 stk. A-aktier à nominelt DKK 100, 5.000 stk B-aktier à nominelt DKK 100, 10.000 stk D-aktier à nominelt DKK 100, 5.000 stk. E-aktier à nominelt DKK 100, 6.250 stk F-aktier à nominelt DKK 100 og 21.250 stk G-aktier à nominelt DKK 100.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Virksomhedskapital 1. januar 2025	4.625	4.625	4.625	4.500	19.500
Tilgang i året	2.125	0	0	625	0
Afgang i året	-1.000	0	0	-500	-15.000
Virksomhedskapital	<u>5.750</u>	<u>4.625</u>	<u>4.625</u>	<u>4.625</u>	<u>4.500</u>

Selskabet ejede pr. 1. januar 2025 i alt 1.000 stk egne aktier. De egne aktier er i regnskabsåret annulleret som led i en kapitalnedsættelse, og selskabet ejer således ingen egne aktier pr. 31. december 2025

Annuleringen af de egne aktier har reduceret selskabskapitalen og egenkapitalen tilsvarende og har ikke haft resultatmæssig effekt.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
18 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2025	17.432	17.133	-784	-548
Regulering tidligere år	0	-25	0	-1
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-2.698	324	784	-235
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2025	14.734	17.432	0	-784

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver	-2.460	-3.143	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-448	-419	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	17.897	22.135	0	0
Anden gæld	-257	-357	0	0
Skattemæssigt underskud	0	-784	0	-784
Overført til udskudt skatteaktiv	0	784	0	784
	14.734	18.216	0	0

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	784	0	784
Regnskabsmæssig værdi	0	784	0	784

19 Efterfølgende begivenheder

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

Noter

20 Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser

Administrationsselskabet hæfter for skat af danske koncernselskabers sambeskattede indkomst mv. Administrationsselskabet hæfter endvidere solidarisk for danske selskabers kildeskat i form af udbytteskat, royalty og renteskat.

C.F. Møller Danmark A/S hæfter som konsortiedeltager i Fængselsdesign - Konsortiet C.F. Møller | Rambøll, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2024 udgjorde TDKK 207 og den samlede gæld udgjorde TDKK 100.

C.F. Møller Danmark A/S hæfter solidarisk som konsortiedeltager i ARGE Henn C.F. Møller Braunschweig, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2025 udgjorde TDKK 9.070 og den samlede gæld udgjorde TDKK 9.070.

C.F. Møller Danmark A/S hæfter solidarisk som konsortiedeltager i ARGE Henn C.F. Møller Aachen, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2025 udgjorde TDKK 838 og den samlede gæld udgjorde TDKK 838.

C.F. Møller Danmark A/S hæfter solidarisk som konsortiedeltager i ARGE Henn C.F. Møller Grosshadern, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2025 udgjorde TDKK 3.197 og den samlede gæld udgjorde TDKK 3.197.

C.F. Møller Danmark A/S hæfter solidarisk som konsortiedeltager i ARGE Henn C.F. Møller - 1826 MHH Hannover, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2025 udgjorde TDKK 12.139 og den samlede gæld udgjorde TDKK 12.139.

Selskabet hæfter solidarisk som interessent i TVH C.F. Møller + Brut, hvis samlede aktiver pr. 31. december 2024 udgjorde TDKK 2.209 og den samlede gæld udgjorde TDKK 1.894.

C.F. Møller A/S kautionerer for kreditfaciliteter i datterselskabet C.F. Møller Danmark A/S for i alt TDKK 13.000. Der er ingen gæld pr. 31/12 2025.

Lejekontrakter

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser vedrørende kontorlokaler. Lejeaftalerne løber op til 6 år. I opsigelsesperioden udgør forpligtelsen TDKK 49.081.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:

Tilgodehavender TDKKK 6.316 mod i 2024 TDKK 6.298.
Virksomhedspant TDKK 1.696 mod i 2024 TDKK 1.691.

Følgende likvide beholdninger er deponeret til sikkerhed:
Indeholdt skat hos medarbejdere TDKK 251 mod i 2024 TDKK 216.

21 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Ingen

Noter

21 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Transaktioner

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabsloven § 98c, stk 7.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Mads Mandrup Hansen Holding ApS
Klaus Toustrup Holding ApS
Julian Weyer Holding ApS
Michael Kruse Holding ApS
Mårten Leringe Holding ApS
Lone Bendorff Holding ApS
JTL Arkitektur ApS
Thue Borgen Hasløv Holding ApS
Ola Jonsson Arkitekt ApS
RBN Ideas ApS
FOE and Friends ApS

Koncern		Moderselskab	
2025	2024	2025	2024
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers:

Revisionshonorar	537	486	35	30
Andre ydelser	451	79	37	0
	<u>988</u>	<u>565</u>	<u>72</u>	<u>30</u>

Øvrige statsautoriserede revisorer:

Revisionshonorar	105	76	0	0
Andre ydelser	122	166	0	0
	<u>227</u>	<u>242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.215</u>	<u>807</u>	<u>72</u>	<u>30</u>

Noter

	Koncern	
	2025	2024
	TDKK	TDKK
23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-23.487	-1.796
Finansielle omkostninger	8.929	815
Af- og nedskrivninger	4.816	4.457
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-489
Skat af årets resultat	10.474	1.101
	731	4.088

24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-739	1.141
Ændring i leverandører mv.	7.215	11.390
	6.476	12.531

25 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, men undtagelse af enkelte præsentationsændringer i resultatopgørelsen vedrørende viderefakturering af omkostninger til koncernselskaber. Ændringen har ingen effekt på årets resultat og egenkapital. Sammenligningstal er tilpasset, også i hoved og nøgletaloversigten.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i TDKK

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens interne økonomisystem.

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, som er direkte henførbare projektomkostninger ekskl. gager, herunder andre rådgivere, rejseomkostninger samt øvrige omkostninger og administrative omkostninger, kontoromkostninger, markedsføringsomkostninger samt øvrige omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	3-7 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 34.400 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis det er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsfaktoren er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det 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.

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag af eller tillæg af urealiserede avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponering til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi indregnes til kr. 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse eller gæld hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

Modtagne acantobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Særlige poster

De pågældende sager har løbende været indregnet under poster i resultatopgørelsen, som de har vedrørt, og dette indregningsprincip er videreført ved deres afslutning.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet indenfor samme juridiske skatteenhed.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Noter

25 Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletalsoversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad

Resultat af primær drift x 100
Nettoomsætning

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift x 100
Gennemsnitlige aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital