

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	14
Koncernens balance pr. 31.12.2025	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Stillads Holding ApS
Hammerholmen 40
2650Hvidovre

CVR-nr.: 29625743
Stiftelsesdato: 22.06.2006
Hjemsted: Hvidovre
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Direktion

Thomas Lønbirk, direktør
Johnnie Lønbirk, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Dansk Stillads Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 14.04.2026

Direktion

Thomas Lønbirk
direktør

Johnnie Lønbirk
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Stillads Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Stillads Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14.04.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Thomas Frommelt Hertz

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31543

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	547.572	373.310	248.913	215.795	168.115
Bruttoresultat	198.665	133.496	91.612	79.200	54.391
Driftsresultat	118.647	61.711	46.354	40.696	13.900
Resultat af finansielle poster	(2.981)	(2.470)	(288)	26	(288)
Årets resultat	90.236	49.269	36.278	32.339	11.775
Årets resultat ekskl. minoriteter	62.060	34.204	27.136	24.564	10.694
Balancesum	337.515	234.786	126.216	113.733	105.119
Investeringer i materielle aktiver	96.521	125.528	27.864	18.953	25.646
Egenkapital	199.302	115.066	72.080	63.202	41.963
Egenkapital ekskl. minoriteter	148.500	86.440	56.737	50.800	33.637
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	36,28	35,76	36,80	36,70	32,35
Nettomargin (%)	16,48	13,20	14,57	14,99	7,00
Egenkapitalforrentning (%)	52,83	47,78	50,47	58,18	33,59
Soliditetsgrad (%)	44,00	36,82	44,95	44,67	32,00

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

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

Årets resultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat ekskl. minoriteter * 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens primære forretningsområder er montering og demontering samt udlejning af stilladsmateriel.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 90.236 t.kr. mod et resultat i 2024 på 49.269 t.kr. Ledelsen anser årets resultat som yderst tilfredsstillende.

Koncernens gode resultat kommer som følge af selskabets øget aktivitet både i industrien og i by & facade samt en bredere demografisk kapacitet, som følge af ekspansion af selskabets mindre afdelinger i uden for hovedstadsområdet.

Koncernens Industri arbejde har været i stand til at øge omsætningen ved fortsættelse af eksisterende og igangsættelse af nye rammeaftaler med affaldsforbrændinger, medicinalfabrikker, kraftvarmeværker og produktionsfabrikker på tværs af landet suppleret med fortsættelse af projektet i Hillerød, hvor koncernens har haft mellem 50 og 80 mand beskæftiget på daglig basis i størstedelen af året, suppleret af arbejde i København Lufthavn, som kom ind med opkøbet af det tidligere Rodahl Stilladser.

Koncernens By & Facade arbejde har ligeledes haft vækst i omsætningen og mandskabsantal. By & Facade har haft adskillige store overdækninger på især store renoveringsprojekter landet over, ligesom virksomhedens speciale - stilladser på kirker, slotte og godser har bidraget pænt til omsætning og indtjening. Ydermere har By & Facade øget væksten som følge af tilføjelsen af kunder og projekter fra det tidligere Rodahl Stilladser.

Koncernen har fortsat haft fokus på mandskabsrekruttering – ikke mindst fra udlandet, samt større investeringer i både stilladsmateriel, vognpakke og ejendomme, som alt ruster selskabet til at holde den høje kapacitet i fremtiden.

Koncernens investering i Aalborg Stilladser A/S har igen i 2025 bidraget til de gode resultater.

Koncernen er fortsat part i en retssag med et muligt krav på op til ca. 2,2 mio. kr. Retssagen er berammet til september 2026, hvorefter det forventes at sagen kan betragtes som afsluttet. Ud fra en juridisk vurdering, er der ikke foretaget tabsreservation herpå.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Sammenholdt med ledelsens forventninger til årets omsætning og resultat, anses den forventede udvikling at

være væsentlig bedre end ledelsens forventninger.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har i regnskabsåret 2025 ikke været forhold, der giver anledning til væsentlig usikkerhed vedrørende indregning og måling af aktiver og forpligtelser. Regnskabsposter er opgjort på et pålideligt grundlag i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har i regnskabsåret 2025 ikke været usædvanlige forhold, transaktioner eller begivenheder, som har påvirket virksomhedens indregning eller måling af regnskabsposter. Regnskabet afspejler derfor en normal og stabil drift i perioden.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat for det kommende år i niveauet 75-80 mio. kr. før skat, hvilket kan henføres til og en forventet afslutning af projektet i Hillerød i 2. kvartal og ellers en bibeholdelse af koncernens aktiviteter blandet med en forventet fremgang på større by & facade projekter.

Videnressourcer

Tavs viden:

- Koncernens udøvedede medarbejdere (montører) har en praktisk erfaring med korrekt og sikker montering, tilpasninger og demontering af stillads under varierende forhold. Videndeling mellem montører er en vigtig del i at sikre en del af selskabets videns ressourcer.

- Koncernens driftsberegningende medarbejdere (projektledere, mellemledere og formænd) besidder evnen til at identificere og løse uventede udfordringer i forbindelse med udførelsen af selskabets services. Ydermere besidder denne gruppe opgavekrav ift. mængde og kompleksitet i selskabets services, der giver værdi ift. alt fra prissætning til sikkerhedsforanstaltninger, instruktion til montører og relationel viden vedr. samarbejdspartnere og arbejdsgange. Videndeling i denne gruppe er essentiel for at sikre udvikling i selskabets evne til at løse ensartede udfordringer og problematikker på tværs af afdelinger og koncernforbundne selskaber.

EksPLICIT viden:

- Koncernens diverse certificeringer og årlige revideringer heraf dokumenterer selskabets arbejde med sikkerhedsprocedurer og retningslinjer. Der udføres instruktioner, og tjeklister på alle stilladser og montagen og demontagen heraf for at overholde lovning og minimere ulykker.

- Koncernens tekniske dokumentation består af manualer for stilladsmateriel, hejs og hjælpemidler samt tegninger over godkendte stilladskonstruktioner.

- Koncernens projektdokumentation består dels af rammeaftaler, specifikke entreprise kontrakter og kundegodkendte stilladstilbud. Hvert projekt forhandles individuelt ud fra størrelse, ressourcekrav og kompleksitet. Projektdokumentationen, samt analyser og slutdokumentation forefindes i selskabets interne systemer tilgængelig for involverede parter og benyttes til videndeling og oplæring.

- Koncernens interne projektstyringssystem indeholder kvalitetssikring. Således styres alle KS kontroller, tilsyn og opfølgning gennem system, som er tilgængelig for alle udøvende medarbejdere i selskabets daglige drift og er samtidig tilgængelig for ledelsen og audit konsulenter.

- Koncernen har et højt dokumentationskrav på medarbejdere uddannelse, certificeringer og kurser. Dette styres ved et internt dokumentationssystem, der ikke blot opbevarer dokumentationen, men ligeledes fungerer som både søgeværktøj når bestemt medarbejdergrupper skal defineres og fungerer som påmindelsesværktøj, hvis dokumentation kræver opfølgning som f.eks. pga. udløb eller tidsinterval krævende kontrol.

Miljømæssige forhold

Koncernen opretholder certificering efter ISO 9001 (kvalitetsledelse), ISO 14001 (miljøledelse) og ISO 45001 (arbejds miljøledelse). Certificeringerne bekræfter, at virksomheden arbejder systematisk og dokumenteret med kvalitet, miljø og arbejdsmiljø i overensstemmelse med internationale standarder.

ISO 14001-certificeringen understøtter vores indsats for løbende at minimere ressourceforbrug og reducere CO₂-

udledninger og affaldsgenerering. Gennem systematisk overvågning og forbedring arbejder vi kontinuerligt på at mindske vores samlede miljømæssige aftryk.

ISO 45001 danner rammen for vores arbejdsmiljøindsats, herunder forebyggelse af arbejdsulykker, fremme af trivsel og udvikling af en sikkerhedskultur, hvor medarbejdernes sundhed og sikkerhed prioriteres højt.

Vores ISO 9001-certificering sikrer, at kvalitet og kundetilfredshed er centrale elementer i vores forretningspraksis.

Vi arbejder med faste processer for evaluering, forbedring og dokumentation for at sikre stabil og høj leveringssikkerhed.

De tre ledelsessystemer revideres og efterprøves årligt af akkrediteret certificeringsbureau. Dette sikrer vores processer, arbejdsgange og kontroller til enhver tid lever op til gældende krav, samt at vi kontinuerligt forbedrer vores performance inden for kvalitet, miljøpåvirkning og sikkerhed for medarbejdere. Vi vægter derudover det psykiske arbejdsmiljø lige så højt som det fysiske.

Koncernen arbejder målrettet og systematisk med forebyggelse af fejl og afvigelser, Risikovurderer på opgaver og projekter inden de opstartes.

Vi henviser til rapporter fra den årlige efterprøvning af alle vores certificeringer og certifikaterne der udstedes som dokumentation på at vi imødekommer kravene.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder løbende med udvikling og forbedring af materiel, arbejdsmetoder og interne processer med henblik på at styrke sikkerhed, kvalitet og effektivitet i driften. Udviklingsaktiviteterne tager afsæt i praktiske erfaringer fra den daglige drift og gennemføres med fokus på konkrete og anvendelige løsninger.

I de senere år har virksomheden blandt andet udviklet og implementeret kantbrædder i stål som alternativ til traditionelle kantbrædder i træ. Formålet har været at forbedre holdbarheden, reducere ressourceforbruget og optimere den samlede levetid på materialet. Tiltaget er et eksempel på selskabets tilgang til udvikling, hvor

sikkerhed, økonomi og bæredygtighed tænkes sammen.

I slutningen af 2024 indførte selskabet kasseskærme fremstillet af tryk-presset plast som erstatning for tidligere kasseskærme i finertræ. De tidligere løsninger havde begrænset levetid under de vejrforhold, som kasseskærme typisk udsættes for. Den nye løsning er valgt med henblik på at opnå større slidstyrke, længere levetid og reduceret behov for udskiftning.

Koncernen arbejder desuden med løbende optimering af interne instruktioner, montageprincipper og logistikprocesser med henblik på at reducere fejl, styrke sikkerheden og øge effektiviteten på byggepladserne. Udviklingsarbejdet sker i tæt dialog mellem ledelse og medarbejdere, så praktisk erfaring omsættes til forbedrede løsninger.

Udviklingsaktiviteterne er en integreret del af koncernens drift og betragtes som en forudsætning for at fastholde et højt fagligt niveau og en konkurrencedygtig position i markedet.

Udenlandske filialer

Koncernen har ingen udenlandske filialer, afdelinger eller koncernforbundne selskaber.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen driver virksomhed i en branche med betydelig fysisk aktivitet og ressourceforbrug. Ledelsen er bevidst om det ansvar, der følger med, og arbejder aktivt med at integrere samfundsansvar i den daglige drift og i de strategiske beslutninger, der træffes. Ansvarlighed betragtes som en forudsætning for en sund og langsigtet forretningsudvikling.

- Miljøforhold

Koncernen har truffet konkrete beslutninger med henblik på at reducere den miljømæssige påvirkning fra driften. I slutningen af 2024 blev der investeret i el-trucks til intern transport. Investeringen er foretaget som et bevidst valg for at reducere støj og lokale emissioner samt forbedre arbejdsmiljøet på lager og plads.

Der er desuden etableret solcelleanlæg på taget af hovedkontoret. Formålet er at producere en del af virksomhedens eget elforbrug fra vedvarende energikilder og dermed reducere afhængigheden af ekstern energiforsyning.

Miljøhensyn indgår systematisk i overvejelser om investeringer i materiel og drift, og ledelsen arbejder løbende med at identificere områder, hvor påvirkningen kan reduceres yderligere.

- Klimapåvirkninger

Koncernen arbejder aktivt med at reducere klimaaftrykket gennem konkrete tiltag i materialevalg og håndtering af ressourcer. Brugt stilladsplast videredistribueres i videst muligt omfang til genanvendelse med henblik på at begrænse affald og sikre en mere ansvarlig ressourceudnyttelse.

Derudover har koncernen udviklet og implementeret kantbrædder i stål som erstatning for traditionelle kantbrædder i træ. Denne løsning er valgt for at øge levetiden på materiellet, reducere forbruget af træ og mindske behovet for løbende udskiftning. Tiltaget er et udtryk for en bevidst prioritering af holdbare løsninger med længere levetid.

Ledelsen vurderer, at disse handlinger bidrager til en mere bæredygtig og langsigtet drift.

- Sociale forhold og personaleforhold

Koncernen har et klart fokus på at sikre ordentlige og trygge arbejdsforhold. Arbejdsmiljø og sikkerhed betragtes som et ledelsesansvar og ikke alene som et lovkrav. Der er etableret faste og systematiske strukturer for arbejdsmiljøarbejdet, herunder løbende APV'er, klare instruktioner samt interne guides for korrekt og sikker udførelse af arbejdet.

Sikkerhed indgår aktivt i planlægning, instruktion og opfølgning. Der arbejdes bevidst med at fastholde et højt fagligt niveau inden for arbejdsmiljø, og retningslinjer følges op i praksis for at sikre, at de efterleves i hverdagen. Koncernen bidrager hvert år aktivt til udviklingen af branchen ved at uddanne nye stilladsmontører. 2025 er ingen undtagelse. Ved årets udgang har virksomheden ca. 55 ansatte i lære på den 2-årige stilladsmontøruddannelse. Uddannelsesindsatsen er et bevidst valg og en langsigtet investering i både faglig kvalitet og branchens fremtid.

Koncernen prioriterer løbende kompetenceudvikling på alle niveauer i organisationen. Der tilbydes relevant efteruddannelse og certificeringer, og virksomheden understøtter videreuddannelse fra lærlinge til topledelse

gennem kurser, der tilrettelægges i samarbejde med den enkelte medarbejders ønsker og udviklingsbehov. Ledelsen ser dette som en forudsætning for at fastholde et højt fagligt niveau og sikre kontinuerlig udvikling.

Sygefravær følges systematisk, og ved tilskadekomster ydes der intern støtte og assistance med henblik på at sikre en ansvarlig og ordentlig håndtering af forløbet. Ledelsen prioriterer, at medarbejdere oplever opbakning og klare rammer.

- Respekt for menneskerettigheder

Koncernen respekterer grundlæggende menneskerettigheder og har en klar forventning om, at disse principper efterleves i hele organisationen. Der accepteres ikke diskrimination, krænkende adfærd eller forhold, der strider mod gældende lovgivning og grundlæggende rettigheder.

Ledelsen arbejder aktivt for at understøtte en kultur præget af respekt, ordentlighed og ansvarlighed, og der reageres på forhold, der ikke lever op til disse standarder.

- Antikorruption og bestikkelse

Virksomheden har en klar og konsekvent nultolerance over for korruption og bestikkelse. Der er etableret en whistleblowerordning, som giver medarbejdere og relevante samarbejdspartnere mulighed for fortroligt at indberette uregelmæssigheder, herunder forhold vedrørende korruption, krænkende adfærd eller brud på interne retningslinjer.

Ordningen er etableret som et aktivt redskab til at understøtte transparens og ansvarlig adfærd. Ledelsen følger op på indberetninger og sikrer, at relevante forhold håndteres korrekt og sagligt.

Redegørelse for politik for dataetik

Koncernen arbejder systematisk med informationssikkerhed og databeskyttelse som en integreret del af vores

risikostyring.

Vores datastyring er outsourcet til ekstern leverandør og vi henviser derfor til deres ISAE3402 erklæring
Vi har etableret et Information Security Management System (ISMS), der er baseret på kravene i ISO/IEC 27001-
standarden.

Selvom koncernen ikke er certificeret efter ISO 27001, anvender vi standardens principper som ramme for vores
processer. Dette omfatter risikovurderinger, adgangsstyring, beredskabsplaner, løbende opdatering af
sikkerhedspolitikker samt træning af medarbejdere i god informationssikkerhedspraksis. Vi henviser til vores
politik ved informationssikkerhed .

Arbejdet understøtter vores ambition om et højt sikkerhedsniveau, kontinuerlig forbedring og ansvarlig
håndtering af data for kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning		547.572.192	373.310.112
Produktionsomkostninger		(348.906.911)	(239.814.277)
Bruttoresultat		198.665.281	133.495.835
Distributionsomkostninger		(19.492.154)	(18.915.074)
Administrationsomkostninger		(68.932.711)	(55.097.992)
Andre driftsindtægter		8.406.136	2.228.429
Driftsresultat		118.646.552	61.711.198
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	3.001.923
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		979.331	866.584
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		62.178	0
Andre finansielle indtægter	4	616.469	475.976
Andre finansielle omkostninger	5	(3.659.659)	(2.946.393)
Resultat før skat		116.644.871	63.109.288
Skat af årets resultat	6	(26.408.836)	(13.840.316)

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Goodwill		15.984.459	19.181.351
Immaterielle aktiver	8	15.984.459	19.181.351
Grunde og bygninger		64.982.964	44.962.363
Produktionsanlæg og maskiner		116.848.541	70.206.556
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.230.203	14.449.919
Materielle aktiver	9	198.061.708	129.618.838
Kapitalandele i associerede virksomheder		5.604.534	4.825.203
Andre værdipapirer og kapitalandele		213.437	178.346
Finansielle aktiver	10	5.817.971	5.003.549
Anlægsaktiver		219.864.138	153.803.738
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		98.915.387	64.027.183

Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.945.171	9.468.904
Andre tilgodehavender		3.566.601	1.216.722
Tilgodehavende skat		859.026	0
Periodeafgrænsningsposter	11	849.924	287.563
Tilgodehavender		112.136.109	75.000.372
<hr/>			
Likvide beholdninger		5.514.410	5.981.834
<hr/>			
Omsætningsaktiver		117.650.519	80.982.206
<hr/>			
Aktiver		337.514.657	234.785.944
<hr/>			

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital	12	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.383.655	3.604.324
Overført overskud eller underskud		131.816.183	82.535.922
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000.000	0
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		148.499.838	86.440.246
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		50.802.133	28.625.690
Egenkapital		199.301.971	115.065.936
<hr/>			
Udskudt skat	13	5.742.772	3.489.321
Hensatte forpligtelser		5.742.772	3.489.321
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		26.870.682	19.178.880
Langfristede gældsforpligtelser	14	26.870.682	19.178.880
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	1.380.087	923.348
Bankgæld		37.220.233	21.078.490

Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	108.212
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.911.509	9.028.826
Gæld til associerede virksomheder	610.143	689.551
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	8.725.650	22.230.211
Skyldig skat	0	15.517.971
Anden gæld	45.751.610	27.475.198
Kortfristede gældsforpligtelser	105.599.232	97.051.807

Gældsforpligtelser	132.469.914	116.230.687
---------------------------	--------------------	--------------------

Passiver	337.514.657	234.785.944
-----------------	--------------------	--------------------

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleomkostninger	2
Af- og nedskrivninger	3
Andre ikke-indregnede forpligtelser	16
Eventualforpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Transaktioner med nærtstående parter	19
Dattervirksomheder	20

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	300.000	3.604.324	82.535.922	0	86.440.246
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	779.331	49.280.261	12.000.000	62.059.592
Egenkapital ultimo	300.000	4.383.655	131.816.183	12.000.000	148.499.838

Egenkapital
tilhørende
minoritets-
interesser

I alt

	kr.	kr.
Egenkapital primo	28.625.690	115.065.936
Udbetalt ordinært udbytte	(6.000.000)	(6.000.000)
Årets resultat	28.176.443	90.236.035
Egenkapital ultimo	50.802.133	199.301.971

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		118.646.552	61.711.198
Af- og nedskrivninger		31.371.452	23.691.090
Ændringer i arbejdskapital	15	(15.250.598)	(24.869.443)
Øvrige reguleringer		(204.883)	608.936
Pengestrømme vedrørende primær drift		134.562.523	61.141.781
Modtagne finansielle indtægter		616.469	475.976
Betalte finansielle omkostninger		(3.659.659)	(2.946.393)
Refunderet/(betalt) skat		(40.532.381)	(4.021.091)
Pengestrømme vedrørende drift		90.986.952	54.650.273

Køb mv. af materielle aktiver	(96.521.124)	(61.561.198)
Salg af materielle aktiver	(96.306)	1.565.865
Køb af virksomheder	0	(35.000.000)
Salg af virksomheder	0	4.800.000
Modtagne udbytter	0	3.000.000
Pengestrømme vedrørende investeringer	(96.617.430)	(87.195.333)
<hr/>		
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	(5.630.478)	(32.545.060)
<hr/>		
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	(79.408)	251.594
Udbetalt udbytte	(6.000.000)	(4.500.000)
Udbetalt udbytte til minoriteter	0	(3.400.000)
Optagelse/afdrag af bankgæld (langfristet)	8.605.280	9.860.751
Optagelse af lån hos virksomhedsdeltagere og ledelse	(13.504.561)	12.152.539
Bankgæld (kortfristet)	16.141.743	19.323.429
Pengestrømme vedrørende finansiering	5.163.054	33.688.313
<hr/>		
Ændring i likvider	(467.424)	1.143.253
<hr/>		
Likvider primo	5.981.834	4.838.581
Likvider ultimo	5.514.410	5.981.834

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	5.514.410	5.981.834
Likvider ultimo	5.514.410	5.981.834

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	286.301.930	195.628.308
Pensioner	29.799.828	18.600.228
Andre omkostninger til social sikring	3.350.016	2.892.986
	319.451.774	217.121.522
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	367	276

	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
Direktion	1.800.000	1.800.000
	1.800.000	1.800.000

3 Af- og nedskrivninger

	2025 kr.	2024 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	3.196.892	3.196.892
Afskrivninger på materielle aktiver	28.174.560	20.494.198
	31.371.452	23.691.090

4 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	288.969	341.853
Renteindtægter i øvrigt	277.034	134.123
Øvrige finansielle indtægter	50.466	0
	616.469	475.976

5 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	3.364.115	2.617.588
Valutakursreguleringer	122.403	127.873
Øvrige finansielle omkostninger	173.141	200.932
	3.659.659	2.946.393

6 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	24.155.384	18.126.208
Ændring af udskudt skat	2.253.452	(4.297.213)
Regulering vedrørende tidligere år	0	11.321
	26.408.836	13.840.316

7 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.000.000	0
Overført resultat	50.059.592	34.203.668
Minoritetsinteressers andel af resultatet	28.176.443	15.065.304
	90.236.035	49.268.972

8 Immaterielle aktiver

	Goodwill kr.
Kostpris primo	23.278.243
Kostpris ultimo	23.278.243
Af- og nedskrivninger primo	(4.096.892)
Årets afskrivninger	(3.196.892)
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.293.784)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.984.459

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	58.000.753	127.232.276	54.778.835
Tilgange	22.306.278	66.672.617	7.542.229
Afgange	0	(7.492.107)	(476.020)
Kostpris ultimo	80.307.031	186.412.786	61.845.044
Af- og nedskrivninger primo	(13.038.390)	(57.025.720)	(40.328.916)
Årets afskrivninger	(2.285.677)	(20.137.598)	(5.751.285)
Tilbageførsel ved afgange	0	7.599.073	465.360
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.324.067)	(69.564.245)	(45.614.841)

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	1.220.879	178.346
Tilgange	0	35.091
Kostpris ultimo	1.220.879	213.437
Opskrivninger primo	3.604.324	0
Andel af årets resultat	979.331	0
Udbytte	(200.000)	0
Opskrivninger ultimo	4.383.655	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.604.534	213.437

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Hejs.dk A/S	Hvidovre	25,0

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
Ordinære aktier	300	1	300.000
	300		300.000

13 Udskudt skat

	2025 kr.	2024 kr.
Materielle aktiver	5.609.515	3.489.321
Tilgodehavender	(45.002)	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	178.259	0
Udskudt skat i alt	5.742.772	3.489.321

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	3.489.321	1.894.335

Indregnet i resultatopgørelsen	2.253.451	1.594.986
Ultimo	5.742.772	3.489.321

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.380.087	923.348	26.870.682	21.091.308
	1.380.087	923.348	26.870.682	21.091.308

15 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i tilgodehavender	(36.276.711)	(33.165.347)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.026.113	8.295.904
	(15.250.598)	(24.869.443)

16 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftale af lokaler. Den samlede lejeforpligtelser udgør 638 t.kr. pr. 31.12.2025.

Selskabet har indgået leasingkontrakter. Leasingkontrakternes har en samlet restleasingforpligtelse på 71 t.kr. pr. 31.12.2025.

17 Eventualforpligtelser

Koncernen er fortsat part i en retssag med et muligt krav på op til ca. 2,2 mio. kr. Retssagen er berammet til september 2026, hvorefter det forventes at sagen kan betragtes som afsluttet. Ud fra en juridisk vurdering, er der ikkeforetaget tabsreservation herpå.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor realkreditinstitutter og bankforbindelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for virksomhedens bankforbindelse er der givet virksomhedspant på 12.500 t.kr. i fordringer, lagre og inventar mv.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor associerede virksomheder

Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor det associerede selskab Hejs.dk A/S' bankforbindelser, for det samlede tilgodehavende hos Hejs.dk ApS.

19 Transaktioner med nærtstående parter

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

20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Dansk Stillads Service A/S	Hvidovre	A/S	33,00	148.985.101	87.931.916
Aalborg Stilladser A/S	Aalborg	A/S	60,00	5.818.721	3.633.526
Dansk Stillads Dominus ApS	Hvidovre	ApS	50,00	97.299.037	53.462.573

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Administrationsomkostninger		(318.141)	(66.305)

Driftsresultat		(318.141)	(66.305)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		59.257.046	31.447.206
Andre finansielle indtægter	1	4.005.518	3.633.855
Andre finansielle omkostninger		(73.790)	(15.136)
Resultat før skat		62.870.633	34.999.620
Skat af årets resultat	2	(811.041)	(795.952)
Årets resultat	3	62.059.592	34.203.668

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

	Note	kr.	kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		89.405.735	40.148.683
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.229.572	14.690.163
Finansielle aktiver	4	101.635.307	54.838.846
<hr/>			
Anlægsaktiver		101.635.307	54.838.846
<hr/>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		47.530.313	33.564.210
Andre tilgodehavender		80.000	80.000
Tilgodehavende skat		859.026	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		17.990	13.843.859
Tilgodehavender		48.487.329	47.488.069
<hr/>			
Likvide beholdninger		116.960	276.043
<hr/>			
Omsætningsaktiver		48.604.289	47.764.112
<hr/>			
Aktiver		150.239.596	102.602.958

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Overført overskud eller underskud		136.199.838	86.140.246
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000.000	0
Egenkapital		148.499.838	86.440.246

Leverandører af varer og tjenesteydelser	51.700	84.221
Skyldig skat	0	16.078.491
Skyldige sambeskatningsbidrag	1.688.058	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.739.758	16.162.712

Gældsforpligtelser	1.739.758	16.162.712
---------------------------	------------------	-------------------

Passiver	150.239.596	102.602.958
-----------------	--------------------	--------------------

Personaleforhold	5
Eventualforpligtelser	6
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7
Transaktioner med nærtstående parter	8

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	86.140.246	0	86.440.246
Årets resultat	0	50.059.592	12.000.000	62.059.592
Egenkapital ultimo	300.000	136.199.838	12.000.000	148.499.838

1 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.005.518	3.631.623
Renteindtægter i øvrigt	0	2.232
	4.005.518	3.633.855

2 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	811.041	784.631
Regulering vedrørende tidligere år	0	11.321
	811.041	795.952

3 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.000.000	0
Overført resultat	50.059.592	34.203.668
	62.059.592	34.203.668

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.
Kostpris primo	24.165.384	51.900.506
Tilgange	0	2.539.409
Afgange	0	(5.000.000)
Kostpris ultimo	24.165.384	49.439.915
Nedskrivninger primo	15.983.299	(37.210.343)
Andel af årets resultat	59.257.052	0
Udbytte	(10.000.000)	0
Nedskrivninger ultimo	65.240.351	(37.210.343)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	89.405.735	12.229.572

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Dansk Stillads Service-koncernens selskaber, bestående af Dansk Stillads Holding ApS og Dansk Stillads Service A/S har overfor koncernens bankforbindelse afgivet selvskyldnerkautioner for bankens engagement med koncernens selskaber.

Dansk Stillads Holding ApS kautionerer endvidere for datterselskabets gæld til realkreditinstitutter.

8 Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede salg, idet opgaver, påbegyndt, men først afsluttet i efterfølgende regnskabsår er faktureret, svarende til færdiggørelsesgraden.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele,

renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	Brugstid
Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.