

Deloitte.



Indhold

| | |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2025 | 9 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2025 | 10 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025 | 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025 | 13 |
| Koncernens noter | 14 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025 | 18 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025 | 19 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025 | 21 |
| Modervirksomhedens noter | 22 |
| Anvendt regnskabspraksis | 25 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Afleverer kl. 11 A/S

Nordager 17

6000Kolding

CVR-nr.: 44022524

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Frank Evald, formand

Lars Vendelbo Møllgaard, næstformand

Morten Høilund

Direktion

Morten Høilund, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Aflæverer kl. 11 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 26.02.2026

Direktion

Morten Høilund
direktør

Bestyrelse

Frank Evald
formand

Lars Vendelbo Møllgaard
næstformand

Morten Høilund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Afleverer kl. 11 A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Afleverer kl. 11 A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

Kolding, den 26.02.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Per Schøtt

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28663

Poul Skovgaard

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26777

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

| | 2025 t.kr. | 2024 t.kr. | 2023 t.kr. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Hovedtal | | | |
| Bruttofortjeneste | 8.751 | 17.410 | 8.141 |
| Driftsresultat | 619 | 9.400 | 4.036 |
| Resultat af finansielle poster | 73 | 445 | (324) |
| Årets resultat | 293 | 7.449 | 2.708 |
| Balancesum | 31.374 | 26.074 | 57.599 |
| Investeringer i materielle aktiver | 0 | 0 | 97 |
| Egenkapital | 17.160 | 17.017 | 12.068 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | (2.226) | 10.798 | (953) |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | (190) | (162) | 6.626 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (681) | (11.917) | 5.594 |
| Nøgletal | | | |
| Egenkapitalforrentning (%) | 1,71 | 51,22 | 44,88 |
| Soliditetsgrad (%) | 54,69 | 65,26 | 20,95 |

Det bemærkes, at regnskabsåret 2023 omfatter 8 måneder.

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

Egenkapitalforrentning (%):

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

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i udførelse af totalentrepriseopgaver, herunder projekt- og byggeledelse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat udgør et overskud på 293 t.kr. Koncernens egenkapital udgør pr. 31.12.2025 i alt 17.160 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet er lavere end forventet i årsrapporten for 2024, hvor forventningen var et resultat før skat i niveauet 4 mio. kr. Udviklingen afspejler at der i årets løb er investeret yderligere i personale og salgsfremmende aktiviteter i lyset af en stærk forventning om fremtidig vækst, kombineret med at ordreoptagelsen har krævet længere procestid end forventet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Igangværende arbejder indregnes og måles efter produktionsmetoden, jf. anvendt regnskabpraksis. I tilknytning her til indgår ledelsesskøn vedrørende færdiggørelsesgrad og ressourcer til fuldførelse af entrepriser. Der vurderes ikke at være usædvanlig usikkerhed knyttet til ledelsens skøn pr. 31.12.2025.

Forventet udvikling

Ordresituationen for det kommende år vurderes som acceptabel, idet der i løbet regnskabsåret er igangsat flere entrepriser, ligesom der underskrevet flerer ordrer primo 2026. I forventningerne til 2026 indgår ligeledes igangsætning af yderligere en række entrepriser, som pt. er under forhandling.

I 2026 forventer vi at fortsætte udvidelsen af det hidtidige fokusområde, erhvervsbyggeri, med boligprojekter og projekter i udbud. Samtidig forventes det, at effekten af fuldt implementeret ny branding samt dedikeret salgssressource får en positiv effekt på årets resultat. Bruttofortjenesten og resultatet før skat for 2026 forventes på baggrund af ovenstående at stige væsentligt i forhold til 2025.

For 2026 forventes aktuelt et resultat før skat i niveauet 5 mio.kr.

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. |
|--------------------------------|------|------------------|-------------------|
| Bruttofortjeneste/-tab | | 8.750.684 | 17.409.862 |
| Distributionsomkostninger | | (570.840) | (476.574) |
| Administrationsomkostninger | | (7.560.964) | (7.533.650) |
| Driftsresultat | | 618.880 | 9.399.638 |
| Andre finansielle indtægter | | 123.960 | 637.309 |
| Andre finansielle omkostninger | | (50.843) | (192.222) |
| Resultat før skat | | 691.997 | 9.844.725 |
| Skat af årets resultat | 4 | (398.993) | (2.395.653) |
| Årets resultat | 5 | 293.004 | 7.449.072 |

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|------|-------------------|------------------|
| Erhvervede immaterielle aktiver | | 123.750 | 0 |
| Goodwill | | 7.681.019 | 8.728.431 |
| Immaterielle aktiver | 6 | 7.804.769 | 8.728.431 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 0 | 0 |
| Materielle aktiver | 7 | 0 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 142.600 | 142.600 |
| Deposita | | 184.952 | 159.670 |
| Finansielle aktiver | 8 | 327.552 | 302.270 |
| Anlægsaktiver | | 8.132.321 | 9.030.701 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 13.723.451 | 6.425.544 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 9 | 1.504.656 | 0 |
| Udskudt skat | 10 | 0 | 78.741 |
| Andre tilgodehavender | | 325.491 | 0 |
| Tilgodehavende skat | | 682.000 | 410.228 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 117.222 | 143.183 |
| Tilgodehavender | | 16.352.820 | 7.057.696 |
| Likvide beholdninger | | 6.888.692 | 9.986.067 |

| | | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Omsætningsaktiver | 23.241.512 | 17.043.763 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|

| | | |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Aktiver | 31.373.833 | 26.074.464 |
|----------------|-------------------|-------------------|

Aflleverer kl. 11 A/S | Koncernens balance pr. 31.12.2025

11

Passiver

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital | 12 | 1.870.000 | 1.870.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 13.790.423 | 14.997.419 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 1.500.000 | 150.000 |
| Egenkapital | | 17.160.423 | 17.017.419 |
| Udskudt skat | 10 | 320.252 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser | 13 | 717.725 | 968.444 |
| Hensatte forpligtelser | | 1.037.977 | 968.444 |
| Bankgæld | | 33.120 | 24.105 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 9 | 2.905.806 | 479.105 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 9.817.721 | 6.061.558 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 0 | 540.000 |
| Anden gæld | | 418.786 | 983.833 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 13.175.433 | 8.088.601 |
| Gældsforpligtelser | | 13.175.433 | 8.088.601 |
| Passiver | | 31.373.833 | 26.074.464 |

| | |
|---------------------------------|---|
| Begivenheder efter balancedagen | 1 |
|---------------------------------|---|

| | |
|-----------------------|---|
| Personaleomkostninger | 2 |
|-----------------------|---|

| | |
|-----------------------|---|
| Af- og nedskrivninger | 3 |
|-----------------------|---|

| | |
|-------------------------------------|----|
| Andre ikke-indregnede forpligtelser | 15 |
|-------------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| Eventualforpligtelser | 16 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 17 |
| Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår | 18 |
| Koncernforhold | 19 |
| Dattervirksomheder | 20 |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

| | Virksomheds- kapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | I alt kr. |
|---------------------------|--------------------------------|--|--|-------------------|
| Egenkapital primo | 1.870.000 | 14.997.419 | 150.000 | 17.017.419 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (150.000) | (150.000) |
| Årets resultat | 0 | (1.206.996) | 1.500.000 | 293.004 |
| Egenkapital ultimo | 1.870.000 | 13.790.423 | 1.500.000 | 17.160.423 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Driftsresultat | | 618.880 | 9.399.638 |
| Af- og nedskrivninger | | 1.088.662 | 1.047.412 |
| Andre hensatte forpligtelser | | (250.719) | (595.644) |
| Ændringer i arbejdskapital | 14 | (3.484.276) | 6.046.428 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | (2.027.453) | 15.897.834 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 123.960 | 637.309 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (50.843) | (192.222) |
| Refunderet/(betalt) skat | | (271.772) | (5.545.026) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | (2.226.108) | 10.797.895 |
| Køb mv. af immaterielle aktiver | | (165.000) | 0 |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer | | (25.282) | (162.270) |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (190.282) | (162.270) |
| Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering | | (2.416.390) | 10.635.625 |

| | | |
|---|--------------------|---------------------|
| Afdrag på lån mv. | (540.000) | (6.225.996) |
| Udbetalt udbytte | (150.000) | (2.500.000) |
| Ændring i kortfristet bankfinansiering | 9.015 | (3.191.191) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | (680.985) | (11.917.187) |
| <hr/> | | |
| Ændring i likvider | (3.097.375) | (1.281.562) |
| | | |
| Likvider primo | 9.986.067 | 11.267.629 |
| Likvider ultimo | 6.888.692 | 9.986.067 |
| <hr/> | | |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | |
| Likvide beholdninger | 6.888.692 | 9.986.067 |
| Likvider ultimo | 6.888.692 | 9.986.067 |
| <hr/> | | |

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 | 9.291.672 | 10.368.977 |
| Pensioner | 999.305 | 1.013.941 |
| Andre omkostninger til social sikring | 156.124 | 192.598 |
| | 10.447.101 | 11.575.516 |
| <hr/> | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 14 | 15 |

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, nr. 2 oplyses der ikke om ledelsesvederlag.

3 Af- og nedskrivninger

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Afskrivninger på immaterielle aktiver | 1.088.662 | 1.047.412 |
| | 1.088.662 | 1.047.412 |

4 Skat af årets resultat

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|-------------------------|----------------|------------------|
| Aktuel skat | 0 | 5.589.772 |
| Ændring af udskudt skat | 398.993 | (3.194.119) |
| | 398.993 | 2.395.653 |

5 Forslag til resultatdisponering

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|----------------|------------------|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 1.500.000 | 150.000 |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 0 | 2.500.000 |
| Overført resultat | (1.206.996) | 4.799.072 |
| | 293.004 | 7.449.072 |

6 Immaterielle aktiver

| | Erhvervede immaterielle aktiver kr. | Goodwill kr. |
|-------------------------------------|--|--------------------|
| Kostpris primo | 200.000 | 10.474.117 |
| Tilgange | 165.000 | 0 |
| Afgange | (200.000) | 0 |
| Kostpris ultimo | 165.000 | 10.474.117 |
| Af- og nedskrivninger primo | (200.000) | (1.745.686) |
| Årets afskrivninger | (41.250) | (1.047.412) |
| Tilbageførsel ved afgange | 200.000 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (41.250) | (2.793.098) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 123.750 | 7.681.019 |

7 Materielle aktiver

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr. |
|-----------------------------|--|
| Kostpris primo | 97.000 |
| Kostpris ultimo | 97.000 |
| Af- og nedskrivninger primo | (97.000) |

Af- og nedskrivninger ultimo (97.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo 0

8 Finansielle aktiver

| | Andre værdipapirer og kapital- andele kr. | Deposita kr. |
|-------------------------------------|---|-----------------|
| Kostpris primo | 142.600 | 159.670 |
| Tilgange | 0 | 25.282 |
| Kostpris ultimo | 142.600 | 184.952 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 142.600 | 184.952 |

Afleverer kl. 11 A/S | Koncernens noter

16

9 Igangværende arbejder for fremmed regning

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|------------------|-------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 42.281.207 | 7.319.060 |
| Foretagne acontofaktureringer | (43.682.357) | (7.798.165) |
| Overført til forpligtelser | 2.905.806 | 479.105 |
| | 1.504.656 | 0 |

10 Udskudt skat

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|-------------------------------------|------------------|---------------|
| Immaterielle aktiver | (4.125) | 0 |
| Tilgodehavender | (508.208) | (134.317) |
| Hensatte forpligtelser | 157.899 | 213.058 |
| Fremførbare skattemæssige underskud | 34.182 | 0 |
| Udskudt skat i alt | (320.252) | 78.741 |

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Bevægelser i året | | |
| Primo | 78.741 | (3.115.378) |

| | | |
|---|------------------|---------------|
| Indregnet i resultatopgørelsen | (398.993) | 3.194.119 |
| Ultimo | (320.252) | 78.741 |
| | 2025 | 2024 |
| Udskudt skat er indregnet således i balancen | kr. | kr. |
| Udskudte skatteaktiver | 0 | 78.741 |
| Udskudte skatteforpligtelser | (320.252) | 0 |
| | (320.252) | 78.741 |

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger mv.

12 Virksomhedskapital

| | Antal | Pålydende værdi kr. | Nominal værdi kr. | Bogført pariværdi kr. |
|-----------------|------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|
| Ordinære aktier | 1.870.000 | 1 | 1.870.000 | 1.870.000 |
| | 1.870.000 | | 1.870.000 | 1.870.000 |

13 Andre hensatte forpligtelser

Koncernen har påtaget sig sædvanlige forpligter i tilknytning til leverede byggeprojekter/-ydelser, herunder forpligtelser i tilknytning til 1- og 5 års gennemgang. Der hensættes efter en korrekt vurdering til forpligtelser, som ikke forventes honoreret fuldt ud af koncernens underleverandører.

14 Ændring i arbejdskapital

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|------------------------------|--------------------|------------------|
| Ændring i tilgodehavender | (6.675.572) | 26.082.666 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 3.191.296 | (20.036.238) |
| | (3.484.276) | 6.046.428 |

15 Andre ikke-indregnede forpligtelser

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--|---------------|---------------|
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 85.000 | 90.000 |

16 Eventualforpligtelser

Entreprisekontrakter

Koncernen står regres for garantistillelser afgivet i tilknytning til entreprisekontrakter. Afgivne garantier pr. 31.12.2025 udgør 18.998 t.kr. (sidste år, 20.028 t.kr.)

Garantiforpligtelser

Selskabet har påtaget sig sædvanlige forpligter i tilknytning til leverede byggeprojekter/-ydelser. Forventede omkostninger i anledning af leverede byggeprojekter/-ydelser er opført under hensættelser, hvortil henvises.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har i tilknytning til entreprisekontrakter tiltransporteret en andel af modtagne underleverandørgarantier til bygherrer.

Bortset herfra er der ikke foretaget pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Afleverer kl. 11 A/S, Kolding.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Afleverer kl. 11 A/S, Kolding

20 Dattervirksomheder

| | Hjemsted | Ejerandel % |
|----------------------------|----------|----------------|
| Kjæhr & Trillingsgaard A/S | Kolding | 100,00 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|------|-----------------|------------------|
| Administrationsomkostninger | | (35.585) | (63.157) |
| Driftsresultat | | (35.585) | (63.157) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 796.598 | 8.045.362 |
| Andre finansielle indtægter | | 0 | 3.627 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | (595.812) | (704.945) |
| Resultat før skat | | 165.201 | 7.280.887 |
| Skat af årets resultat | 3 | 127.803 | 168.185 |
| Årets resultat | 4 | 293.004 | 7.449.072 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 24.213.556 | 24.116.958 |
| Finansielle aktiver | 5 | 24.213.556 | 24.116.958 |
| Anlægsaktiver | | 24.213.556 | 24.116.958 |
| Udskudt skat | 6 | 34.182 | 0 |
| Tilgodehavende skat | | 682.000 | 410.228 |
| Tilgodehavender | | 716.182 | 410.228 |

| | | |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Likvide beholdninger | 463.172 | 136.503 |
| Omsætningsaktiver | 1.179.354 | 546.731 |
| Aktiver | 25.392.910 | 24.663.689 |

Aflleverer kl. 11 A/S | Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

20

Passiver

| | Note | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital | | 1.870.000 | 1.870.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 13.790.423 | 14.997.419 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 1.500.000 | 150.000 |
| Egenkapital | | 17.160.423 | 17.017.419 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 6.000.000 | 6.000.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 7 | 6.000.000 | 6.000.000 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 40.001 | 47.501 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 1.604.107 | 816.726 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse | | 0 | 540.000 |
| Skyldige sambeskatningsbidrag | | 588.379 | 242.043 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 2.232.487 | 1.646.270 |

| | | |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Gældsforpligtelser | 8.232.487 | 7.646.270 |
|---------------------------|------------------|------------------|

| | | |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Passiver | 25.392.910 | 24.663.689 |
|-----------------|-------------------|-------------------|

| | |
|---------------------------------------|----|
| Begivenheder efter balancedagen | 1 |
| Personaleforhold | 8 |
| Eventualforpligtelser | 9 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 10 |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

| | Virksomheds- kapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | Forslag til udbytte for regnskabsåret kr. | I alt kr. |
|---------------------------|--------------------------------|--|--|-------------------|
| Egenkapital primo | 1.870.000 | 14.997.419 | 150.000 | 17.017.419 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (150.000) | (150.000) |
| Årets resultat | 0 | (1.206.996) | 1.500.000 | 293.004 |
| Egenkapital ultimo | 1.870.000 | 13.790.423 | 1.500.000 | 17.160.423 |

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Andre finansielle omkostninger

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|----------------|----------------|
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 545.338 | 512.726 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 50.474 | 65.855 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 0 | 126.364 |
| | 595.812 | 704.945 |

3 Skat af årets resultat

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Ændring af udskudt skat | (34.182) | 0 |
| Refusion i sambeskatning | (93.621) | (168.185) |
| | (127.803) | (168.185) |

4 Forslag til resultatdisponering

| | 2025 kr. | 2024 kr. |
|---|----------------|------------------|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 1.500.000 | 150.000 |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 0 | 2.500.000 |
| Overført resultat | (1.206.996) | 4.799.072 |
| | 293.004 | 7.449.072 |

5 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr. |
|-----------------------------|---|
| Kostpris primo | 30.000.000 |
| Kostpris ultimo | 30.000.000 |
| Opskrivninger primo | 11.616.958 |
| Andel af årets resultat | 796.598 |
| Opskrivninger ultimo | 12.413.556 |
| Nedskrivninger primo | (17.500.000) |
| Udbytte | (700.000) |

| | |
|-------------------------------------|---------------------|
| Nedskrivninger ultimo | (18.200.000) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 24.213.556 |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6 Udskudt skat

| | 2025 kr. |
|-------------------------------------|---------------|
| Fremførbare skattemæssige underskud | 34.182 |
| Udskudt skat i alt | 34.182 |

| Bevægelser i året | 2025 kr. |
|--------------------------------|---------------------|
| Indregnet i resultatopgørelsen | 34.182 |
| Ultimo | 34.182 |

Udskudte skatteaktiver

Udskudte aktiver forventes realiseret indenfor sambeskatningskredsen.

7 Langfristede forpligtelser

| | Forfald efter 12 måneder 2025 kr. |
|-----------------------------------|---|
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 6.000.000 |
| | 6.000.000 |

8 Personaleforhold

| | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 0 | 0 |

9 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.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til underleverandører, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg, herunder løn og gager til salgsmedarbejdere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af materielle aktiver, der er knyttet til salgs- og 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 aktiver, 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 tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder 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.

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 forventninger til overtagne projekters fuldførelsesperiode samt ledelsens øvrige vurderinger. Det har for et goodwillbeløb på 10.477 t.kr. 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.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede levetid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

| | Brugstid |
|---|-----------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 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 i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens forventninger til overtagne projekters fuldførelsesperiode samt ledelsens øvrige vurderinger. Det har for et goodwillbeløb på 10.477 t.kr. ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt,

og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter 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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende 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.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.