

# Mindegaard FirstGen ApS

Klitvej 11, 2690 Karlslunde

CVR-nr. 43 19 36 27

## Årsrapport 2024/25

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. november 2025

Dirigent:

.....  
Carsten Mindegaard

**Indhold**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Ledelsespåtegning</b>                                    | <b>2</b>  |
| <b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>           | <b>3</b>  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                    | <b>5</b>  |
| Oplysninger om selskabet                                    | 5         |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025</b> | <b>12</b> |
| Resultatopgørelse   | 12        |
| Balance   | 13        |
| Egenkapitalopgørelse  | 15        |
| Pengestrømsopgørelse  | 16        |
| Noter   | 17        |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Mindegaard FirstGen ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlsunde, den 5. november 2025

Direktion:

.....  
Carsten Mindegaard  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Mindegaard FirstGen ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mindegaard FirstGen ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder note-oplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u 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. 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 bl.a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

København, den 5. november 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Kennet Hartmann  
statsaut. revisor  
mne40036

Jacob Thøgersen  
statsaut. revisor  
mne49102

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn Mindegaard FirstGen ApS  
Adresse, postnr. by Klitvej 11, 2690 Karlslunde

CVR-nr. 43 19 36 27  
Stiftet 1. juli 2021  
Hjemstedskommune København  
Regnskabsår 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Direktion Carsten Mindegaard, direktør

Revision EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

| t.kr.                                    | 2024/25   | 2023/24   | 2022/23   | 2021/22   | 2020/21   |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Hovedtal</b>                          |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                           | 1.830.292 | 1.465.496 | 1.809.425 | 1.790.693 | 1.666.152 |
| Resultat af primær drift                 | 50.520    | 9.845     | 32.656    | -8.755    | 67.971    |
| Resultat før renter og skat (EBIT)       | 51.013    | 10.225    | 33.106    | -8.714    | 68.256    |
| Resultat af finansielle poster           | 9.672     | 9.954     | 4.323     | -7.149    | -1.683    |
| Resultat før skat                        | 60.685    | 20.179    | 37.429    | -15.861   | 66.574    |
| Årets resultat                           | 46.435    | 13.672    | 27.921    | -12.551   | 51.003    |
| <b>Balancesum</b>                        |           |           |           |           |           |
| Balancesum                               | 880.587   | 815.282   | 862.298   | 781.436   | 867.486   |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | -714      | -1.975    | -5.437    | -2.148    | -829      |
| Egenkapital                              | 260.083   | 222.454   | 208.782   | 154.496   | 194.509   |
| <b>Pengestrømme</b>                      |           |           |           |           |           |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet         | 62.693    | 64.084    | 55.526    | -137.394  | 95.112    |
| Pengestrøm i alt                         | 62.552    | 59.626    | 55.289    | -158.925  | 22.126    |
| <b>Nøgletal</b>                          |           |           |           |           |           |
| Afkastningsgrad                          | 6,0 %     | 1,2 %     | 4,0 %     | -1,1 %    | 8,6 %     |
| Soliditetsgrad                           | 16,0 %    | 15,6 %    | 13,8 %    | 14,5 %    | 15,7 %    |
| Egenkapitalforrentning                   | 16,7 %    | 6,3 %     | 11,7 %    | -7,4 %    | 40,8 %    |

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Resultat af primær drift | Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger  |
| Afkastningsgrad          | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$   |
| Soliditetsgrad           | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                                |
| Egenkapitalforrentning   | $\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$ |

Koncernen er stiftet pr. 1. juli 2021 ved en aktieombytning med Mindegaard Construction ApS. Regnskabsmæssigt er ombytningen behandlet efter koncernmetoden, hvorfor de anførte sammenligningstal for 2020/21 udgøres af sammenligningstal fra Mindegaard Construction ApS koncernen.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje anpartar i Mindegaard Construction (89,9 %) og værdipapirer. Aktiviteten i LM|Pihl koncernen udgør den væsentligste og den udførende andel af den samlede koncern, hvorfor den primære omtale i beretningen vedrører LM|Pihl koncernen.

LM|Pihl Koncernen består af moderkoncernselskabet LM|Pihl A/S og de to datterselskaber; LM Byg A/S og Pihl & Søn A/S, som har hvert sit kompetenceområde. Koncernen er etableret til at kunne håndtere såvel store som små entrepriser af enhver art inden for nybyggeri og renovering. Pihl & Søn A/S' spidskompetencer ligger inden for små som store styringsentrepriser og LM Byg A/S tager sig af råhusbyggeri. Pihl Holdings A/S er et kostcenter, som primært afholder administrative omkostninger til at drive koncernens stabs- og supportfunktioner. Datterselskaberne viderefaktureres for disse shared-service ydelser.

Koncernen lægger stor vægt på kundetilfredshed, kvalitet, samarbejde, planlægning, dialog og arbejdsmiljø. Vi sætter høje etiske standarder, og vi anerkender vores forpligtelse for at handle ansvarligt og under hensyntagen til vores sociale og miljømæssige ansvar. Som entreprenørvirksomhed har vi stort fokus på at minimere vores negative påvirkninger på samfundet, samtidig med at vores forretning vokser. Vi har derfor udarbejdet en ambitiøs bæredygtighedsstrategi.

Engagement, Arbejdsglæde og Samhørighed udgør vores kerneværdier i koncernen. Åbenhed og ærlighed, respekt, tillid og sammenhold er afgørende for at realisere vores kerneværdier. Vores værdisæt sikrer et stærkt fundament for den måde, vi udøver vores forretning på, og fungerer samtidig som grundlæggende retningslinjer i det daglige arbejde. Vi er opmærksomme på, at vores ansvar går ud over vores egne aktiviteter, og vi har derfor en ansvarlig tilgang til hele vores leverandørkæde. Vi har derfor udarbejdet en Code of Conduct for medarbejdere og leverandører, en politik for samfundsansvar og en whistleblowerordning.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet Mindegaard FirstGen er uden aktivitet og resultatet udgør 1,6 mio.kr.

Der er i året indtægter fra tilknyttede virksomheder på samlet 1,2 mio.kr. gennem udbytte.

I året er der ekstraordinært udloddet 8,2 mio.kr. i udbytte til kapitalejere, hvorfor egenkapitalen pr. 30.06.2025 derfor udgør 123,5 mio.kr.

Koncernen har i 2024/25 haft en omsætning på 1.830 mio. kr. mod 1.465 mio. kr. sidste år og et resultat før skat på 61 mio. kr. mod 20 mio. kr. sidste år.

Årets omsætning er over forventningerne til året. Den store aktivitet i byggesektoren i Danmark, er i høj grad drevet af en ekspansiv pharma-sektor, hvori koncernen har flere projekter indenfor. Den ekspansive udvikling i pharma-sektoren har bidraget væsentligt til at årets omsætning i koncernen har oversteget forventningerne til året.

Koncernens overskudsgrad (EBIT) udgør 2,8 % mod forventet 2,5-3,5 % og 0,7 % sidste år. Årets resultat er særligt påvirket af et større positivt resultat i LM Byg A/S med positiv fremdrift i projekterne.

Den likvide beholdning er 391,7 mio. kr. på balancedagen mod 329,1 mio. kr. samme tid sidste år.

Udviklingen skyldes særligt likviditetsstyring og projektsammensætning i forhold til betalingsplaner og acontobegæringer.

#### Risikostyring i LM|Pihl koncernen

Pihl Koncernen arbejder løbende med risikostyring i forhold til finansielle risici, der knytter sig til selskabets aktiviteter inden for entreprenørbranchen. Risikostyring er forankret i koncernledelsen, der i samarbejde med ansvarlige projektchefer og øvrige ledere løbende monitorerer udviklingen. De største og væsentligste finansielle risici for selskabets evne til at efterleve forventninger til fremtiden, vurderes i det følgende.

## Ledelsesberetning

### *Projektrisici*

Pihl Koncernen er karakteriseret ved, at koncernen påtager sig relativt få men betydelige projekter, hvis udførelse løber over flere år. Projekterne udgør vores væsentligste risikoområde, og derfor er styringen af projektrisici et vigtigt fokusområde for hele koncernen. Vores evne til at vælge projekter, der passer til vores kompetencer, erfaring, værdier, kapacitet mv., er afgørende for vores resultater. Inden vi afgiver tilbud, foretager vi en grundig gennemgang af projekterne, så vi kan identificere og prissætte risici og minimere uforudsete hændelser. I udførelsesfasen er projektledelse altafgørende for effektivt at koordinere, optimere og gennemføre projekterne og dermed at overholde de aftalte rammer for økonomi, tid og kvalitet.

### *Ordreindgang*

Vores resultat er følsomt overfor eksterne faktorer som renteudsving, inflation, ekstraordinære materialeprisstigninger, makroøkonomiske forhold mv. Økonomisk afmatning kan føre til recession i branchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og vi har tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier. Som koncern har vi et solidt økonomisk fundament og er skalerbare, som sikrer, at vi fortsat er lønsomme i perioder med faldende aktivitet. Dette medfører også, at vi hurtigt kan øge vores aktiviteter uden at gå på kompromis med lønsomheden.

### *Materialeprisstigninger*

En stor del af koncernens omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser, hvorfor udsving i materialepriserne kan medføre betydelige økonomiske tab. Selskabet tilstræber derfor at kontrahere de største dele af omkostningerne i projekter, samtidig med at der indgås aftale med bygherren. Ligeledes tilstræber selskabet pristalsregulering af entrepriser overfor bygherre.

### *Twister*

Koncernen er og kan blive involveret i tvister, herunder rets- og voldgiftssager i forbindelse med udførelse af projekter. På de enkelte projekter vil man løbende være i dialog med samarbejdspartnere omkring kontraktuelle forhold, eventuelle forsinkelser, mangler, garantiarbejder mv., for i størst muligt omfang at undgå tvistsager, herunder retssager og voldgiftssager. Hvis disse opstår inddrages juridisk assistance, hvor nødvendigt. Tvister med bygherrer vil via kontraktgrundlaget i størst muligt omfang søges videreført til underentreprenører, der kan have forårsaget manglen. Udfaldet af tvister kan påvirke koncernens finansielle stilling. Gennem tidlig dialog med rådgiver og bygherre samt faste samarbejdsmodeller, søger koncernen at reducere denne finansielle risiko.

### *Underentreprenørernes soliditet*

Koncernen er engageret i langvarige projekter, hvor aftaler om underentrepriser er afgørende for, at projekterne leveres efter planen. I et marked med prisstigninger og leveranceudfordringer er det en risiko for koncernen, at underentreprenørerne ikke er tilstrækkeligt solide og dermed går konkurs. For at minimere denne risiko foretages grundig kreditvurdering af underentreprenørerne forud for indgåelse af kontrakter, ligesom der stilles sædvanlige garantistillelser.

### *Kreditrisici*

En betydelig del af koncernens aktiviteter udføres for offentlige bygherrer og pensionskasser, hvor risikoen for finansielle tab vurderes at være minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages kreditvurdering af kunderne, inden entreprisekontrakter indgås. Endvidere afdækkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder, i det omfang det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingsikkerheder i form af bankgarantier og kreditforsikring.

## Ledelsesberetning

### Samfundsansvar

Mindegaard FirstGen's aktivitet består i at besiddelse af kapitalandele i Mindegaard Construction. Mindegaard Construction's aktivitet består af konsulentarbejde indenfor byggeri og anlægsarbejder, samt besiddelse af kapitalandele i LM|Pihl Koncernen.

Mindegaard Construction ApS, hvori er ansat 4 personer, forestår konsulentopgaver på strategisk såvel som taktisk niveau. Aktiviteten i LM|Pihl koncernen udgør således den væsentligste og den udførende andel af den samlede koncern, hvorfor nedenstående er LM|Pihl koncernens og dermed også Mindegaard FirstGen koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar.

Koncernen ønsker at drive en ansvarlig forretning med respekt for de ansatte, samfundet og miljøet. Vi anser vores samarbejdspartnere, herunder underentreprenører og leverandører, for vores udvidede forretning og kræver derfor, at de efterlever vores etiske og bæredygtige standarder.

Pihl Koncernens redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. juli 2024 - 30. juni 2025 jf. årsregnskabslovens § 99 a.

Afreporteringen af samfundsansvar sker i forlængelse af vores forretningsmodel, som beskrives på under "Koncernens væsentligste aktiviteter".

#### *VORES SAMFUNDSANSVAR*

Pihl Koncernen har en ambition om at være en af de førende entreprenører i den grønne omstilling og bruge vores viden, erfaring og ekspertise til at bidrage til den bæredygtige udvikling på tværs af byggebranchen.

### Menneskerettigheder

De største risici for at have negative påvirkninger på menneskerettighederne er på vores byggepladser og i vores værdikæde. Med mange producenter af byggevarer på tværs af værdikæden, er vi i risiko for at blive forbundet til alvorlige indvirkninger på kerneprincipperne for menneskerettigheder, miljøet og antikorrupsion, som vi ikke er bevidste om og derfor ikke kan håndtere vores ansvar tilstrækkeligt.

Politik: I koncernen ønsker vi at sikre, at de internationalt anerkendte menneskerettigheder, som udtrykt i FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv, respekteres af samarbejdspartnere og leverandører.

Handlinger i året og forventninger til fremtiden: Arbejdsforhold & Menneskerettigheder, igangværende og planlagte indsatser, nedsættelse af arbejdsgruppe med fokus på, at udarbejde værktøj til at arbejde med screening af samarbejdspartnere og dialog med vores værdikæde

Resultater i året: Der er ikke konstateret hændelser i relation til menneskerettigheder i regnskabsperioden.

### Miljø og klimaforhold

Vores største CO2 e-udledning stammer fra indkøb af materialer både i egenproduktion og hos underentreprenører.

Politik: Arbejde på at egne aktiviteter er CO2 -neutrale i 2030.

Handlinger i året: I regnskabsåret har vi arbejdet målrettet med scope 1 og 2 reduktioner, samt arbejdet med at nedbringe scope 3 gennem dialog med vores værdikæde. Hertil har vi arbejdet på udvikling af en biodiversitetsguide, for at nedbringe miljøpåvirkningen i koncernen.

Forventninger til arbejdet fremover: Arbejde på at egne aktiviteter er CO2 -neutrale i 2030 og minimum CO2 -reduktion i vores værdikæde med 7 % årligt per omsat krone. Miljø & Klima, igangværende og planlagt indsatser: Gennemgå fraktioner og find aftagere. Implementer tiltag til reduktion af affald MILJØ & KLIMA til deponi.

## Ledelsesberetning

Resultater i regnskabsåret: I 2024/2025 er bruttoudledningen reduceret til 356 ton CO2e for scope 1 og 2, svarende til en reduktion på over 83 % siden 2020/2021. Vi er dermed på rette kurs mod 2030-målsætningen.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernen kan være i risiko for at diskriminere på baggrund af fx. køn, race eller religion i forbindelse med bl.a. rekruttering, ansættelse af medarbejdere, den daglige drift og intern og ekstern kommunikation. Vi er en del af en branche, der historisk set har haft en overrepræsentation af mænd, og er derfor særligt opmærksomme på risikoen for at diskriminere på baggrund af køn.

Politik: Vi respekterer forskelligheder og søger at fremme en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder på alle niveauer i organisationen. Vi har fået en ny, forbedret barselsordning, som giver medarbejdere, uanset overenskomst, samme mulighed for at holde barsel med løn.

Handlinger og resultater i året: Der er i året ikke indrapporteret nogen alvorlige arbejdsulykker, og der er ingen tilfælde med diskrimination eller social dumping. Vi har gennemført trivselsmåling med en score på samlet 84% i engagement og 78% i handlekraft. Herudover har vi opnået 26% af kvinder samlet for Pihl koncernen, hvilket overgår tidligere forventninger om om min. 25% kvinder i koncernen fra 2025.

Forventninger til arbejdet fremover: Vi vil fastholde fokus på at skabe et trygt og sikkert arbejdsmiljø, hvor medarbejdere trives. Vi vil fortsat garantere at vi ved indleje af arbejdskraft igennem underleverandører, såvel udenlandsk som dansk, sikrer at deres løn- og arbejdsforhold lever op til dansk lovgivning for at bekæmpe social dumping.

### Antikorruption

En del kollegaer i koncernen bliver i kraft af deres stilling inviteret til arrangementer og tilbudt gaver eller lign. fra vores forretningsrelationer. Her kan der opstå tvivl om korrekt og acceptabel adfærd.

Politik: Pihl Koncernen har udarbejdet forretningsetiske retningslinjer, som alle ansatte i koncernen skal kende og følge. Heri er der klarer regler for håndtering af arrangementer, gaver og interessekonflikter. I Pihl Koncernen er vi bevidste om at reducere en hver form for risici relateret til svindel, korruption, sort arbejde, karteldannelse m.v. ved at optræde professionelt, ansvarligt og med integritet i alle vores forretningsaktiviteter og relationer. Koncernen finder det vigtigt, at ledere og medarbejdere kender reglerne og følger de procedurer, der kan dæmme op for korruption. Derfor prioriteres information og træning om emnet. Koncernens ledelse sikrer årligt, at interne kontroller og revisionsprocedurer og andre processer også opfanger eventuelle indikationer på korruption. Det har form af stikprøvekontroller på projekter, kontrakter og systemer. Kontrollerne omfatter finansielle, driftsmæssige og tekniske forhold.

Handlinger i regnskabsåret og forventninger til arbejdet fremover: Arbejde med screening af samarbejdspartnere og dialog med vores værdikæde.

Resultater i regnskabsåret: 0 tilfælde af korruption

### Redegørelse for dataetik

I LM|Pihl Koncernen er en korrekt og betryggende behandling af data vigtigt. Vi er en entreprenørkoncern, der ikke indhenter store mængder data om vores kunder, marked m.v., og vi opsamler kun de data, der er relevante for vores forretning.

På nuværende tidspunkt har vi vurderet, at det ikke er nødvendigt med en politik for dataetik. Vi arbejder primært med andre selskaber, og den data, der indsamles, er af administrativ karakter. Vi handler ikke med persondata, og bruger ikke kunstig intelligens eller tilsvarende til at danne profiler af potentielle kunder, medarbejdere eller andre.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Vi har en stærk ordrebeholdning til udførelse i det kommende regnskabsår 2025/26. Der forventes en faldende omsætning i Pihl & Søn i de kommende år som følge af et ændret strategisk fokus. Fokus er fortsat på at sikre profitabilitet i driftsselskaberne og den deraf afledte opbygning af egenkapitalen. Koncernen forventes således samlet set en nedgang i omsætningen til niveauet 1,4 mia.kr. og en overskudsgrad i niveauet 3-4%.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Resultatopgørelse

| Note | t.kr.   | Koncern       |               | Modervirksomhed |            |
|------|---|---------------|---------------|-----------------|------------|
|      |   | 2024/25       | 2023/24       | 2024/25         | 2023/24    |
| 4    | <b>Nettoomsætning</b>                                     | 1.830.292     | 1.465.496     | 0               | 0          |
|      | Vareforbrug   | -1.577.931    | -1.237.362    | 0               | 0          |
|      | Andre driftsindtægter                                     | 493           | 380           | 0               | 0          |
| 5    | Andre eksterne omkostninger                               | -29.296       | -29.835       | -93             | -104       |
|      | <b>Bruttoresultat</b>                                     | 223.558       | 198.679       | -93             | -104       |
| 6    | Personaleomkostninger                                     | -165.525      | -181.683      | 0               | 0          |
| 7    | Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver | -7.020        | -6.771        | 0               | 0          |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>                    | 51.013        | 10.225        | -93             | -104       |
|      | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0             | 0             | 1.205           | 0          |
|      | Finansielle indtægter                                     | 9.809         | 10.189        | 710             | 438        |
| 8    | Finansielle omkostninger                                  | -137          | -235          | 0               | -3         |
|      | <b>Resultat før skat</b>                                  | 60.685        | 20.179        | 1.822           | 331        |
| 9    | Skat af årets resultat                                    | -14.250       | -6.507        | -136            | -73        |
|      | <b>Årets resultat</b>                                     | <u>46.435</u> | <u>13.672</u> | <u>1.686</u>    | <u>258</u> |
|      | Koncernens resultat fordeler sig således:                 |               |               |                 |            |
|      | Anpartshaveren i Mindegaard FirstGen ApS                  | 22.327        | 7.724         |                 |            |
|      | Minoritetsinteresser                                      | 24.108        | 5.948         |                 |            |
|      |   | <u>46.435</u> | <u>13.672</u> |                 |            |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Balance

| Note | t.kr.  | Koncern                              |                | Modervirksomhed |                |
|------|--|--------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|      |  | 2024/25                              | 2023/24        | 2024/25         | 2023/24        |
|      |  | <b>AKTIVER</b>                       |                |                 |                |
|      |  | <b>Anlægsaktiver</b>                 |                |                 |                |
| 11   |  | <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>    |                |                 |                |
|      | Varemærker og brand                          | 16.187                               | 17.612         | 0               | 0              |
|      | Erhvervede licenser (Software)               | 207                                  | 760            | 0               | 0              |
|      | Kunderelationer                              | 0                                    | 0              | 0               | 0              |
|      | Goodwill                                     | 37.999                               | 40.988         | 0               | 0              |
|      |  | <u>54.393</u>                        | <u>59.360</u>  | <u>0</u>        | <u>0</u>       |
| 12   |  | <b>Materielle anlægsaktiver</b>      |                |                 |                |
|      | Produktionsanlæg og maskiner                 | 149                                  | 247            | 0               | 0              |
|      | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.515                                | 2.828          | 0               | 0              |
|      | Indretning af lejede lokaler                 | 2.360                                | 3.492          | 0               | 0              |
|      |  | <u>5.024</u>                         | <u>6.567</u>   | <u>0</u>        | <u>0</u>       |
| 13   |  | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>     |                |                 |                |
|      | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 0                                    | 0              | 122.781         | 126.970        |
|      | Kapitalandele i fællesledede virksomheder    | 0                                    | 0              | 0               | 0              |
|      | Andre tilgodehavender                        | 6.535                                | 6.470          | 0               | 0              |
|      | Deposita                                     | 4.192                                | 2.110          | 0               | 0              |
|      |  | <u>10.727</u>                        | <u>8.580</u>   | <u>122.781</u>  | <u>126.970</u> |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <u>70.144</u>                        | <u>74.507</u>  | <u>122.781</u>  | <u>126.970</u> |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                                      |                |                 |                |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       |                                      |                |                 |                |
|      | Tilgodehavender fra salg (direkte)           | 187.020                              | 119.621        | 0               | 0              |
| 14   | Entreprisekontrakter                         | 51.308                               | 45.000         | 0               | 0              |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0                                    | 0              | 894             | 0              |
|      | Tilgodehavende fra salg (via joint ventures) | 105.314                              | 164.378        | 0               | 0              |
|      | Andre tilgodehavender                        | 11.396                               | 11.945         | 0               | 0              |
|      | Tilgodehavender hos minoriteter              | 24.864                               | 25.031         | 0               | 0              |
| 15   | Periodeafgrænsning                           | 4.430                                | 3.897          | 0               | 0              |
|      |  | <u>384.332</u>                       | <u>369.872</u> | <u>894</u>      | <u>0</u>       |
| 16   |  | <b>Værdipapirer og kapitalandele</b> |                |                 |                |
|      |  | 34.441                               | 41.785         | 0               | 3.113          |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <u>391.670</u>                       | <u>329.118</u> | <u>101</u>      | <u>180</u>     |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <u>810.443</u>                       | <u>740.775</u> | <u>995</u>      | <u>3.293</u>   |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <u>880.587</u>                       | <u>815.282</u> | <u>123.776</u>  | <u>130.263</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Balance

| Note | t.kr.                                       | Koncern                 |                | Modervirksomhed |                |
|------|---|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|
|      |   | 2024/25                 | 2023/24        | 2024/25         | 2023/24        |
|      |   | <b>PASSIVER</b>         |                |                 |                |
|      |   | <b>Egenkapital</b>      |                |                 |                |
| 17   | Aktiekapital                                | 40                      | 40             | 40              | 40             |
|      | Overført resultat                           | 140.960                 | 126.833        | 123.509         | 130.023        |
|      | Foreslået udbytte                           | 0                       | 0              | 0               | 0              |
|      |   | <b>Anpartshaveren i</b> |                |                 |                |
|      | <b>Mindegaard FirstGen</b>                  |                         |                |                 |                |
|      | <b>ApS' andel af egen-</b>                  |                         |                |                 |                |
|      | <b>kapital</b>                              | 141.000                 | 126.873        | 123.549         | 130.063        |
|      | Minoritetsinteresser                        | 119.083                 | 95.581         | 0               | 0              |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                    | <b>260.083</b>          | <b>222.454</b> | <b>123.549</b>  | <b>130.063</b> |
|      | <b>Hensatte forpligtelser</b>               |                         |                |                 |                |
| 18   | Udskudt skat                                | 30.887                  | 21.764         | 0               | 0              |
| 19   | Andre hensatte<br>forpligtelser             | 63.360                  | 54.499         | 0               | 0              |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i<br/>alt</b>     | <b>94.247</b>           | <b>76.263</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b>       |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                   |                         |                |                 |                |
|      | <b>Langfristede</b>                         |                         |                |                 |                |
|      | <b>gældsforpligtelser</b>                   |                         |                |                 |                |
|      | Gæld til tilknyttede<br>virksomheder        | 0                       | 0              | 0               | 103            |
|      |   | 0                       | 0              | 0               | 103            |
|      | <b>Kortfristede</b>                         |                         |                |                 |                |
|      | <b>gældsforpligtelser</b>                   |                         |                |                 |                |
| 14   | Entreprisekontrakter                        | 118.333                 | 150.320        | 0               | 0              |
|      | Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser | 378.282                 | 322.138        | 73              | 72             |
|      | Skyldig selskabsskat                        | 20.228                  | 15.203         | 154             | 25             |
|      | Gæld til selskabsdeltagere<br>og ledelse    | 0                       | 57             | 0               | 0              |
|      | Anden gæld                                  | 9.414                   | 28.847         | 0               | 0              |
|      |   | 526.257                 | 516.565        | 227             | 97             |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>             | <b>526.257</b>          | <b>516.565</b> | <b>227</b>      | <b>200</b>     |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                       | <b>880.587</b>          | <b>815.282</b> | <b>123.776</b>  | <b>130.263</b> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 3 Begivenheder efter balancedagen
- 10 Resultatdisponering
- 20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 22 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Egenkapitalopgørelse

|      |   | Koncern         |                   |                   |                |                       |                   |
|------|---|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------------------|-------------------|
| Note | t.kr.   | Aktiekapital    | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt          | Minoritets-interesser | Egenkapital i alt |
|      | Egenkapital 1. juli 2023                                      | 40              | 119.109           | 0                 | 119.149        | 89.633                | 208.782           |
|      | Overført via resultatdisponering                              | 0               | 7.724             | 0                 | 7.724          | 5.948                 | 13.672            |
|      | <b>Egenkapital 1. juli 2024</b>                               | 40              | 126.833           | 0                 | 126.873        | 95.581                | 222.454           |
|      | Overført via resultatdisponering                              | 0               | 14.127            | 8.200             | 22.327         | 24.108                | 46.435            |
|      | Udloddet udbytte  | 0               | 0                 | 0                 | 0              | -606                  | -606              |
|      | Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen | 0               | 0                 | -8.200            | -8.200         | 0                     | -8.200            |
|      | <b>Egenkapital 30. juni 2025</b>                              | <b>40</b>       | <b>140.960</b>    | <b>0</b>          | <b>141.000</b> | <b>119.083</b>        | <b>260.083</b>    |
|      |   | Modervirksomhed |                   |                   |                |                       |                   |
| Note | t.kr.   | Aktiekapital    | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt          |                       |                   |
|      | Egenkapital 1. juli 2023                                      | 40              | 129.765           | 0                 | 129.805        |                       |                   |
| 10   | Overført via resultatdisponering                              | 0               | 258               | 0                 | 258            |                       |                   |
|      | <b>Egenkapital 1. juli 2024</b>                               | 40              | 130.023           | 0                 | 130.063        |                       |                   |
| 10   | Overført via resultatdisponering                              | 0               | -6.514            | 8.200             | 1.686          |                       |                   |
|      | Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen | 0               | 0                 | -8.200            | -8.200         |                       |                   |
|      | <b>Egenkapital 30. juni 2025</b>                              | <b>40</b>       | <b>123.509</b>    | <b>0</b>          | <b>123.549</b> |                       |                   |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Pengestrømsopgørelse

|      |   | <b>Koncern</b>        |                       |
|------|---|-----------------------|-----------------------|
| Note | t.kr.   | <u>2024/25</u>        | <u>2023/24</u>        |
|      | Årets resultat  | 46.435                | 13.672                |
| 23   | Reguleringer  | <u>20.522</u>         | <u>15.759</u>         |
|      | Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 66.957                | 29.431                |
| 24   | Ændring i driftskapital                                   | <u>-9.867</u>         | <u>30.140</u>         |
|      | Pengestrømme fra primær drift                             | 57.090                | 59.571                |
|      | Renteindbetalinger m.v.                                   | 6.318                 | 5.300                 |
|      | Renteudbetalinger m.v.                                    | -137                  | -235                  |
|      | Betalt selskabsskat                                       | <u>-578</u>           | <u>-552</u>           |
|      | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                   | <u>62.693</u>         | <u>64.084</u>         |
|      | Køb af immaterielle anlægsaktiver                         | 0                     | -1.975                |
|      | Køb af materielle anlægsaktiver                           | -714                  | 0                     |
|      | Salg af materielle anlægsaktiver                          | 140                   | 0                     |
|      | Køb af værdipapirer                                       | -905                  | 0                     |
|      | Salg af værdipapirer                                      | 11.726                | 0                     |
|      | Andre bevægelser på finansielle tilgodehavender           | -2.951                | -803                  |
|      | Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet       | <u>1.369</u>          | <u>-1.680</u>         |
|      | <b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>             | <u>8.665</u>          | <u>-4.458</u>         |
|      | Udbetalt udbytte  | -8.200                | 0                     |
|      | Betalt udbytte til minoritet                              | <u>-606</u>           | <u>0</u>              |
|      | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>            | <u>-8.806</u>         | <u>0</u>              |
|      | <b>Årets pengestrøm</b>                                   | 62.552                | 59.626                |
|      | Likvider 1. juli  | <u>329.118</u>        | <u>269.492</u>        |
|      | <b>Likvider 30. juni</b>                                  | <u><u>391.670</u></u> | <u><u>329.118</u></u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mindegaard FirstGen ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse Cvirksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Koncernregnskabet

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

##### *Fællesledede arrangementer*

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

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

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

##### Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

##### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger til materiale og underleverandører, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |          |
|---|----------|
| Varemærker og brand                     | 10-20 år |
| Erhvervede licenser (Software)          | 3 år     |
| Kunderelationer                         | 5 år     |
| Goodwill                                | 20 år    |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 3-5 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år   |
| Indretning af lejede lokaler            | 3 år     |

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 20 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter varemærker/brand, kunderelationer samt software.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsperiode for goodwill og brand er fastsat under hensyntagen til at de erhvervede virksomheder er af strategisk betydning for koncernen, og at de aktiviteter, som virksomhederne bygger på har en lang tidshorisont og giver grundlag for forøgelse af aktiviteter og indtjening.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

#### Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrørende lejemål.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

##### **Selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

##### Koncern

##### Skønmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter samt opgørelsen af garantiforpligtelser og udfald af tvister.

##### Entreprisekontrakter, herunder skønmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadvurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurdering af projektets stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurdering af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurdering.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurdering af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

##### Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

##### Hensættelser til tvister samt eventualposter

Som en del af koncernens forretningsaktivitet kan der opstå uoverensstemmelser og tvister med samarbejdspartnere. Koncernen er derfor naturligt part i uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager, hvilket kan medføre forpligtelser for koncernen. Indregningen heraf sker på baggrund af tilgængelig information og juridiske vurderinger, men er i sagens natur behæftet med en væsentlig grad af regnskabsmæssigt skøn, hvor det endelige udfald kan afvige fra ledelsens oprindelige indregning. Tvister kan påvirke såvel tilgodehavender fra salg, entreprisekontrakter og hensættelser.

Der henvises i øvrigt til omtale i note 20, 'kontraktslige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### 3 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Noter

| t.kr.   | Koncern          |                  | Modervirksomhed |          |
|---|------------------|------------------|-----------------|----------|
|   | 2024/25          | 2023/24          | 2024/25         | 2023/24  |
| <b>4 Segmentoplysninger</b>                             |                  |                  |                 |          |
| <b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b> |                  |                  |                 |          |
| Entreprisekontrakter i Danmark                          | 1.830.292        | 1.465.496        | 0               | 0        |
|   | <u>1.830.292</u> | <u>1.465.496</u> | <u>0</u>        | <u>0</u> |

| t.kr.  | Koncern      |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2024/25      | 2023/24      |
| <b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |              |              |
| Samlet honorar                                       | 1.082        | 1.406        |
| Lovpligtig revision                                  | 924          | 1.025        |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed                      | 19           | 0            |
| Skatterådgivning                                     | 27           | 99           |
| Andre ydelser  | 112          | 282          |
|  | <u>1.082</u> | <u>1.406</u> |

| t.kr.                                 | Koncern        |                | Modervirksomhed |          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------|
|                                       | 2024/25        | 2023/24        | 2024/25         | 2023/24  |
| <b>6 Personaleomkostninger</b>        |                |                |                 |          |
| Lønninger                             | 151.729        | 165.839        | 0               | 0        |
| Pensioner                             | 10.448         | 12.288         | 0               | 0        |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.624          | 2.011          | 0               | 0        |
| Andre personaleomkostninger           | 1.724          | 1.545          | 0               | 0        |
|                                       | <u>165.525</u> | <u>181.683</u> | <u>0</u>        | <u>0</u> |

Vederlag til koncernens og virksomhedens direktion oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

|  | Koncern      |              | Modervirksomhed |          |
|--|--------------|--------------|-----------------|----------|
|  | 2024/25      | 2023/24      | 2024/25         | 2023/24  |
| Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede                           | 178          | 210          | 0               | 0        |
| <b>7 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |              |              |                 |          |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                        | 4.967        | 4.998        | 0               | 0        |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                          | 2.053        | 1.773        | 0               | 0        |
|  | <u>7.020</u> | <u>6.771</u> | <u>0</u>        | <u>0</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Noter

| t.kr.  | Koncern       |              | Modervirksomhed |           |
|--|---------------|--------------|-----------------|-----------|
|  | 2024/25       | 2023/24      | 2024/25         | 2023/24   |
| <b>8 Finansielle omkostninger</b>              |               |              |                 |           |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0             | 0            | 0               | 3         |
| Andre finansielle omkostninger                 | 137           | 235          | 0               | 0         |
|  | <u>137</u>    | <u>235</u>   | <u>0</u>        | <u>3</u>  |
| <b>9 Skat af årets resultat</b>                |               |              |                 |           |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 5.126         | 15.291       | 136             | 45        |
| Årets regulering af udskudt skat               | 9.124         | -8.856       | 0               | 28        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år     | 0             | 72           | 0               | 0         |
|  | <u>14.250</u> | <u>6.507</u> | <u>136</u>      | <u>73</u> |

| t.kr.                                    | Modervirksomhed |            |
|--|-----------------|------------|
|  | 2024/25         | 2023/24    |
| <b>10 Resultatdisponering</b>            |                 |            |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>   |                 |            |
| Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret | 8.200           | 0          |
| Overført resultat                        | -6.514          | 258        |
|  | <u>1.686</u>    | <u>258</u> |

## 11 Immaterielle anlægsaktiver

| t.kr.                                      | Koncern             |                                |                  |               |               |
|--|---------------------|--------------------------------|------------------|---------------|---------------|
|  | Varemærker og brand | Erhvervede licenser (Software) | Kunderrelationer | Goodwill      | I alt         |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 30.000              | 4.063                          | 13.300           | 59.795        | 107.158       |
| Kostpris 30. juni 2025                     | 30.000              | 4.063                          | 13.300           | 59.795        | 107.158       |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2024         | 12.388              | 3.303                          | 13.300           | 18.807        | 47.798        |
| Afskrivninger                              | 1.425               | 553                            | 0                | 2.989         | 4.967         |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2025        | 13.813              | 3.856                          | 13.300           | 21.796        | 52.765        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <u>16.187</u>       | <u>207</u>                     | <u>0</u>         | <u>37.999</u> | <u>54.393</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Noter

## 12 Materielle anlægsaktiver

| t.kr.                                      | Koncern                              |   |                                 |              |
|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|--------------|
|  | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | Indretning af<br>lejede lokaler | I alt        |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 1.042                                | 4.778   | 5.554                           | 11.374       |
| Tilgange                                   | 0                                    | 714   | 0                               | 714          |
| Afgange                                    | 0                                    | -526  | 0                               | -526         |
| Kostpris 30. juni 2025                     | 1.042                                | 4.966   | 5.554                           | 11.562       |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2024         | 795                                  | 1.950   | 2.062                           | 4.807        |
| Afskrivninger                              | 98                                   | 823   | 1.132                           | 2.053        |
| Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver | 0                                    | -322  | 0                               | -322         |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2025        | 893                                  | 2.451   | 3.194                           | 6.538        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>149</b>                           | <b>2.515</b>                                  | <b>2.360</b>                    | <b>5.024</b> |

## 13 Finansielle anlægsaktiver

| t.kr.                                      | Koncern   |                          |              |               |
|--|---|--------------------------|--------------|---------------|
|  | Kapitalandele i<br>fællesledede<br>virksomheder | Andre<br>tilgodehavender | Deposita     | I alt         |
| Kostpris 1. juli 2024                      | 0   | 6.470                    | 2.110        | 8.580         |
| Tilgange                                   | 0   | 65                       | 2.274        | 2.339         |
| Afgange                                    | 0   | 0                        | -192         | -192          |
| Kostpris 30. juni 2025                     | 0   | 6.535                    | 4.192        | 10.727        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>0</b>  | <b>6.535</b>             | <b>4.192</b> | <b>10.727</b> |

## Koncern

## Fællesledede virksomheder

|   |          |
|---|----------|
| Pihlkonsortiet Tegholmen I/S            | 100,00 % |
| Pihlkonsortiet Frederiksbro I/S         | 93,95 %  |
| Pihlkonsortiet HM2 I/S                  | 93,24 %  |
| Pihlkonsortiet Toves Gaard I/S          | 94,82 %  |
| Pihlkonsortiet Redmolen 1.22 I/S        | 94,90 %  |
| Pihlkonsortiet Redmolen 1.18 - 1.21 I/S | 93,94 %  |
| Pihlkonsortiet UH Køge I/S              | 96,08 %  |
| Pihlkonsortiet Carlsberg Byen 6V I/S    | 93,35 %  |
| LM Byg konsortiet Børneriget I/S        | 91,18 %  |
| BNS Konsortiet SKIF I/S                 | 100,00 % |
| Pihlkonsortiet Marmormolen I/S          | 87,84 %  |
| BNS Konsortiet URBAN I/S                | 100,00 % |
| LM Byg og Vand & Teknik konsortiet I/S  | 54,20 %  |
| LM Byg og Vand & Teknik Greve I/S       | 60,85 %  |
| Pihlkonsortiet Køge Idrætspark I/S      | 100,00 % |
| Pihlkonsortiet ARC I/S                  | 100,00 % |

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens paragraf 5 stk. 1, da joint ventures indgår i koncernregnskabet.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 13 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

| t.kr.                                      | Moder-<br>virksomhed<br>Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder |
|--|--|
| Kostpris 1. juli 2024                      | 126.970  |
| Afgange                                    | -4.189   |
| Kostpris 30. juni 2025                     | 122.781  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b> | <b>122.781</b>   |

### Modervirksomhed

#### Tilknyttede virksomheder

| Navn                        | Hjemsted  | Ejerandel | Egenkapital<br>t.kr. | Resultat<br>t.kr. |
|-----------------------------|-----------|-----------|----------------------|-------------------|
| Mindegaard Construction ApS | Karlsunde | 89,90 %   | 126.547              | 717               |

Mindegaard Construction ApS ejer 53,5 % af LM|Pihl A/S, som ejer LM Byg A/S og Pihl & Søn A/S med 100 %.

| t.kr.                                  | Koncern        |                 | Modervirksomhed |          |
|--|----------------|-----------------|-----------------|----------|
|  | 2024/25        | 2023/24         | 2024/25         | 2023/24  |
| <b>14 Entrepriskontrakter</b>          |                |                 |                 |          |
| Salgsværdi af udført arbejde           | 2.040.408      | 1.306.400       | 0               | 0        |
| Acontofaktureringer                    | -2.107.433     | -1.411.720      | 0               | 0        |
|  | <u>-67.025</u> | <u>-105.320</u> | <u>0</u>        | <u>0</u> |
| der indregnes således:                 |                |                 |                 |          |
| Entrepriskontrakter (aktiver)          | 51.308         | 45.000          | 0               | 0        |
| Entrepriskontrakter<br>(forpligtelser) | -118.333       | -150.320        | 0               | 0        |
|  | <u>-67.025</u> | <u>-105.320</u> | <u>0</u>        | <u>0</u> |

Projekterne indregnes i overensstemmelse med det forventede endelige økonomiske resultat. Denne vurdering er behæftet med usikkerhed frem til at projektet er afsluttet.

#### 15 Periodeafgrænsning

##### Koncern

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, leasing, renter m.m..

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 16 Værdipapirer og kapitalandele

##### Dagsværdioplysninger

| t.kr.  | Børsnoterede<br>værdipapirer<br>(Koncern) | Børsnoterede<br>værdipapirer<br>(Moder) |
|--|---|---|
| Dagsværdi 30. juni   | 34.441                                    | 0                                       |
| Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen | 3.043                                     | 0                                       |
| Dagsværdiniveau  | 1   | 1                                       |

##### Modervirksomhed

| t.kr. | 2024/25 | 2023/24 |
|-------|---------|---------|
|-------|---------|---------|

#### 17 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A anparter, 40.000 stk. a nom. 1,00 kr.

|  |    |    |
|--|----|----|
|  | 40 | 40 |
|  | 40 | 40 |

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 40 t.kr. de seneste 3 år.

| t.kr.                                       | Koncern       |               | Modervirksomhed |          |
|---|---------------|---------------|-----------------|----------|
|   | 2024/25       | 2023/24       | 2024/25         | 2023/24  |
| <b>18 Udskudt skat</b>                      |               |               |                 |          |
| Udskudt skat 1. juli                        | 21.764        | 30.620        | 0               | -28      |
| Årets ændring af udskudt skat               | 9.123         | -8.856        | 0               | 28       |
| <b>Udskudt skat 30. juni</b>                | <b>30.887</b> | <b>21.764</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |
| Udskudt skat vedrører:                      |               |               |                 |          |
| Immaterielle anlægsaktiver                  | 3.606         | 3.806         | 0               | 0        |
| Materielle anlægsaktiver                    | -195          | -467          | 0               | 0        |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | 27.476        | 18.425        | 0               | 0        |
|   | <b>30.887</b> | <b>21.764</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

## Noter

| t.kr.  | Koncern       |               | Modervirksomhed |          |
|--|---------------|---------------|-----------------|----------|
|  | 2024/25       | 2023/24       | 2024/25         | 2023/24  |
| <b>19 Andre hensatte forpligtelser</b>                                     |               |               |                 |          |
| Andre hensatte forpligtelser 1. juli 2024                                  | 54.499        | 42.065        | 0               | 0        |
| Årets hensættelse  | 48.947        | 32.686        | 0               | 0        |
| Årets forbrug af hensættelser  | -40.086       | -20.252       | 0               | 0        |
| <b>Andre hensatte forpligtelser 30. juni</b>                               | <b>63.360</b> | <b>54.499</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |
| Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive: |               |               |                 |          |
| 0-1 år   | 40.543        | 36.796        | 0               | 0        |
| 1-5 år   | 20.167        | 17.703        | 0               | 0        |
| > 5 år   | 2.650         | 0             | 0               | 0        |
|  | <b>63.360</b> | <b>54.499</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |

## Koncern

Hensatte forpligtelser omfatter væsentligst hensættelser til garantisager. Koncernen hensætter omkostninger til garantisager samt 1 og 5 års gennemgange på udførte arbejder. Disse er indregnet i andre hensatte forpligtelser med 63.360 t.kroner. (2023/24: 54.499 t.kr.)

## 20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Andre eventualforpligtelser

## Koncern

Koncernen hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne, som nævnt i note 13. Forpligtelserne udgør 17 m.kr. per 30. juni 2025.

## Tvistsager

Koncernen er part i mindre syn- og skønsager og tvister relateret til projekter med vores underleverandører og part i sager med meget begrænset omfang med bygherrer, og som er sædvanlige for byggebranchen. Det vurderes sag for sag, i hvilket omfang sagerne kan medføre aktiver eller forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

**Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025****Noter****20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)****Andre økonomiske forpligtelser**

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

| t.kr.                         | Koncern |         | Modervirksomhed |         |
|-------------------------------|---------|---------|-----------------|---------|
|                               | 2024/25 | 2023/24 | 2024/25         | 2023/24 |
| Leje- og leasingforpligtelser | 8.919   | 12.361  | 0               | 0       |

**Koncern**

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplystelse med i alt 5.504 t.kroner, hvoraf 5.354 t.kroner er en uopsigelige huslejekontrakt med en resterende kontraktperiode på 2 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler med en resterende kontraktperiode på op til 3 år.

**Modervirksomhed**

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomstårene fra og med 2022.

Virksomheden hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

**21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****Koncern**

Koncernen har stillet arbejdsгарantier for 870 m.kr. og andre garantier på 2 m.kr. pr. 30. juni 2025.

**Modervirksomhed**

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. juni 2025.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Noter

#### 22 Nærtstående parter

##### Transaktioner med nærtstående parter

t.kr. 2024/25

##### Koncern

|  |         |
|--|---------|
| Salg af ydelser til joint ventures         | 657.512 |
| Tilgodehavender hos joint ventures         | 107.781 |
| Tilgodehavende hos minoritets kapitalejere | 24.864  |

##### Modervirksomhed

|  |     |
|--|-----|
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 894 |
|--|-----|

##### Koncern

t.kr. 2024/25      2023/24

#### 23 Reguleringer

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Af- og nedskrivninger                      | 7.020         | 6.772         |
| Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver | 64            | 0             |
| Hensatte forpligtelser                     | 8.861         | 12.434        |
| Finansielle indtægter                      | -9.810        | -10.189       |
| Finansielle omkostninger                   | 137           | 235           |
| Skat af årets resultat                     | 5.126         | 15.363        |
| Udskudt skat                               | 9.124         | -8.856        |
|  | <u>20.522</u> | <u>15.759</u> |

#### 24 Ændring i driftskapital

|                                 |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Ændring i tilgodehavender       | -8.152        | 100.769       |
| Ændring i leverandørgæld m.v.   | 36.580        | -19.890       |
| Andre ændringer i driftskapital | -38.295       | -50.739       |
|                                 | <u>-9.867</u> | <u>30.140</u> |