



Årsrapport for 2024/25
Annual report for 2024/25

Munck Gruppen A/S
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg
CVR-nr. 16 49 96 09
CVR no. 16 49 96 09

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 17. december 2025
Adopted at the annual general meeting on 17 December 2025

Christina Uldal Harpsøe
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	11
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	14
Koncern- og årsregnskab Consolidated and parent financial statements	
Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025 <i>Income statement 1 October 2024 - 30 September 2025</i>	18
Balance pr. 30. september 2025 <i>Balance sheet at 30 September 2025</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025 <i>Cash flow statement 1 October 2024 - 30 September 2025</i>	27
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	29
Noter <i>Notes</i>	29

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsepåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Munck Gruppen A/S.

The Board of directors and CEO have today discussed and approved the annual report of Munck Gruppen A/S for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 September 2025 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Nyborg, den 16. december 2025

Nyborg, 16 December 2025

Direktion

CEO

Hans Christian Munck

adm. direktør

CEO

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse

Board of directors

Søren Greve
formand
chairman

Ole Friis

Hans Gormsen

Christina Schmidt Mourier

Laura Bregnholt Munck

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Munck Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Munck Gruppen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of Munck Gruppen A/S

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Munck Gruppen A/S for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 30 September 2025 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 October 2024 - 30 September 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Grundlag for konklusion

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

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde med henblik på koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Group Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Odense, den 16. december 2025

Odense, 16 December 2025

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSKAB

CVR-nr. 33 96 35 56

CVR no. 33 96 35 56

Jacob Nørmark
Statsaut. revisor

Bo Damgaard Hansen
Statsaut. revisor

mne30176
mne30176

mne34543
mne34543

Selskabsoplysninger

Company details

Munck Gruppen A/S
Toftegårdsvej 18
5800 Nyborg

Hjemmeside: www.munck.dk
Website:

CVR-nr. 16 49 96 09
CVR-no.

Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025
Financial year: 1 October 2024 - 30 September 2025

Hjemsted: Nyborg
Domicile: Nyborg

Bestyrelse

Supervisory Board

Søren Greve, formand (chairman)

Ole Friis

Hans Gormsen

Christina Schmidt Mourier

Laura Bregnholt Munck

Direktion

CEO

Hans Christian Munck, adm. direktør(CEO)

Revision

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5100 Odense C

Pengeinstitut

Bankers

Nykredit Bank A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	4.869	4.178	3.262	3.089	2.449
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	647	578	379	251	245
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift	567	484	217	152	135
<i>Earnings before interest and taxes (EBIT)</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	711	563	338	259	237
<i>EBITDA</i>					
Resultat før skat	579	491	221	134	147
<i>Net profit before tax</i>					
Årets resultat	398	318	147	81	90
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	2.609	2.758	1.732	1.623	1.671
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	175	273	170	103	105
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	1.114	924	700	606	560
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	1.608	1.611	1.561	1.435	1.313
<i>Number of employees</i>					
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.245	1.050	786	685	632
<i>Equity incl. minority share</i>					
Equity excl. non-controlling interests					

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	Group				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Nøgletal					
Financial ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	13,3%	13,8%	11,6%	8,1%	10,0%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	11,6%	11,6%	6,7%	4,9%	5,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,1%	21,6%	12,9%	9,2%	8,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,7%	33,5%	40,4%	37,3%	33,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	39,1%	39,2%	22,5%	13,9%	17,4%

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

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Koncernen har i perioden som i tidligere år udført almindelige entreprenøropgaver med hovedvægt på trafikal infrastruktur, etablering og renovering af forsyningsledninger samt anlæg og vandbygningsarbejder.

Munck Civil Engineering Arctic er endvidere entreprenør på udførelse af to lufthavnsbyggerier i Grønland henholdsvis Nuuk og Ilulissat. I Nuuk er projektet færdiggjort i efteråret 2024. Projektet i Ilulissat forventes færdiggjort i 2026.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der foreligger øget usikkerhed vedrørende enkelte sager, idet der endnu ikke er opnået endelig afklaring med bygherre om de økonomiske konsekvenser af forsinkelser og ændringer. Denne usikkerhed medfører, at værdiansættelsen af tilgodehavenderne kan være behæftet med øget skønsmæssig usikkerhed, og berørte regnskabsposter er opgjort under hensyntagen hertil.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på t.kr. 397.727, og koncernens balance pr. 30. september 2025 udviser en egenkapital på t.kr. 1.114.149.

Aktivitetsniveauet blev i regnskabsåret på et noget højere niveau end tidligere år. Dette relaterer sig til en øget aktivitet i Munck Havne & Anlæg, der udfører flere større projekter.

Koncernens balance og likviditet er påvirket af forudbetalinger på enkelte projekter.

Koncernen og moderselskabets resultat for 2024/25 anses for meget tilfredsstillende.

Business review

The Group has, as in previous years, carried out general contract work during the period, mainly in the form of traffic infrastructure, establishing and renovating supply lines and harbor and marine constructions.

Furthermore Munck Civil Engineering Arctic is the contractor on two airport projects in Grønland Nuuk and Ilulissat. In Nuuk the project was finalized in autumn 2025. The projects in Ilulissat is expected to be finalized in 2026.

Recognition and measurement uncertainties

There is increased uncertainty regarding some projects, as final clarification has not yet been reached with the client on the financial consequences of delays and changes. This uncertainty means that the valuation of the receivables may be subject to increased uncertainty, and the accounts have been calculated taking this into account.

Financial review

The group's income statement for the year ended 30 September 2025 shows a profit of t.kr. 397.727, and the balance sheet at 30 September 2025 shows equity of t.kr. 1.114.149.

The level of activity was somewhat higher than last year. This is mainly due to an increased activity in Munck Havne & Anlæg with several larger projects.

The balance sheet and cash flow of the group is impacted by prepayment from specific projects.

The net profit of the group and parent company for 2024/25 are very satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's review

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer, at det danske marked fortsat vil være præget af hård priskonkurrence.

Forventningerne til det kommende regnskabsår er en omsætning på 4,0 - 4,4 mia. DKK og et resultat før skat på 350 - 400 mio. DKK

Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling

Koncernens væsentligste risici er knyttet til evnen til at fastholde den nuværende stærke position på de markeder, hvor den er aktiv.

Projektrisici

I bygge- og anlægsbranchen udgør projekterne det væsentligste risikoområde, hvorfor styringen af projektrisici er et vigtigt fokusområde.

Evnen til at vælge de projekter, der passer til koncernens kompetencer, værdier, kapacitet, erfaring mm., er afgørende for koncernens resultater.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the the group's financial position.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Group expects that the Danish market will continue to be characterized by a keen price competition.

The expectation for the coming fiscal year is revenue level in the range 4.0 - 4.4 billion DKK and a net profit before tax of 350 - 400 million DKK.

Uncertainties associated with the expected development of the company

The Group's most significant operating risks are attached to the ability to maintain the present strong position in the Danish market.

Project risk

In the construction industry, projects are the most significant risk, and therefore the controlling of project risk is an important area of focus.

The ability to choose the projects that fit the competences, values, capacity, experience, etc. is essential for the results of the group.

Ledelsesberetning

Management's review

Forud for afgivelse af større tilbud foretages en gennemgang af projekterne, så risici identificeres og prissættes, og tilknyttede risici kan dermed minimeres. I udførelsesfasen er projektledelse afgørende for effektiv koordinering, optimering og gennemførelse af projekterne, og dermed overholdelse af de aftalte rammer for tid og økonomi. I sager, hvor der opstår tvister tilstræber vi via forhandling og dialog løbende afklaring heraf. Visse sager færdigforhandles først når projektet er afsluttet og enkelte kan ende i rets- og voldgiftssystemet. Der er en normal procesrisiko tilknyttet ikke afgjorte tvister.

Prior to releasing of significant offers a thorough review is made of the projects, so risk is identified and priced, and related risks can be minimized. In the production, project management is essential for effective coordination, optimization and completion of the projects, and thereby delivering within the agreed terms for time and finance. In projects where there is disputes, we aim to conclude these by negotiations and dialogue. In some projects, negotiations are not complemented before the project is completed and a few ends in the justice and arbitration system. There is of course a process-risk related to these.

Valutarisici

Currency risk

Størstedelen af koncernens omsætning og varekøb sker i danske kroner eller euro, hvorfor der ikke er væsentlige valutarisici knyttet hertil.

The main part of the Group's revenue and purchases is in Danish kroner or Euro, and therefore the Group is not subject to any material foreign exchange risks.

Kreditrisici

Credit risk

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere.

The credit risk is controlled by performing ongoing credit ratings of customers and business partners.

Hovedparten af koncernens kunde grupper er stat, kommune og energiselskaber. Koncernen har betydelig fokus på kreditrisici på øvrige kunder, hvorfor den samlede kreditrisiko anses for værende lav.

The main part of the Group's customers is the government, municipalities and energy companies. In addition, the Group has considerable focus on the credit risks in relation to other customers and the total credit risk is therefore considered low.

Råvarepriser

Prices on raw material

Prisen på indkøb af bitumen til asfaltproduktion, som følger udviklingen i olieprisen, kan påvirke omkostninger til vareforbrug væsentligt.

Prices for purchase of bitumen to production of asphalt is following the oil-prices and can therefore influence the production cost significant.

Ledelsesberetning
Management's review

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar
<https://munck.dk/om-munck/esg-baeredygtighed/#rapport>

Statutory corporate social responsibility report

Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

Income statement 1 October 2024 - 30 September 2025

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	4.868.635	4.178.334	46.289	42.496
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-4.221.459	-3.599.912	-54.926	-57.769
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		647.176	578.422	-8.637	-15.273
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-122.221	-106.968	-2.663	-3.087
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		524.955	471.454	-11.300	-18.360
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		43.237	12.928	110	3.676
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-750	-594	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		567.442	483.788	-11.190	-14.684
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	399.616	329.814
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.120	-1.565	1.120	-1.565
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	21.906	16.032	21.473	22.409
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-11.052	-7.333	-14.138	-19.179
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		579.416	490.922	396.881	316.795

Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025 (fortsat)

Income statement 1 October 2024 - 30 September 2025 (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-125.695	-116.995	846	1.079
Resultat før minoritetsinteresser <i>Profit/loss before minority interests</i>		453.721	373.927	397.727	317.874
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-55.994	-56.052	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		397.727	317.875	397.727	317.874
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6				

Balance pr. 30. september 2025

Balance sheet at 30 September 2025

Aktiver**Assets**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		600	3.108	0	2.208
Goodwill <i>Goodwill</i>		1	14	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	601	3.122	0	2.208
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	8	121.260	124.669	49.758	52.092
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	8	19.491	38.542	488	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	8	115.044	111.833	2.191	562
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	326.813	354.835	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		582.608	629.879	52.437	52.654
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	1.010.729	838.314
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	2.121	1.328	2.121	1.328
Kapitalandele i joint ventures <i>Investments in joint ventures</i>	11	612	459	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	7.838	9.636	6.392	6.392
Deposita <i>Deposits</i>	12	811	805	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		11.382	12.228	1.019.242	846.034
Anlægsaktiver i alt		594.591	645.229	1.071.679	900.896

Balance pr. 30. september 2025 (fortsat)
 Balance sheet at 30 September 2025 (continued)

Aktiver

Assets

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Total non-current assets				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	80.302	98.997	0	0
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	80.302	98.997	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	875.455	1.028.637	0	360
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13 195.563	207.350	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	198	0	105.028	73.731
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	6.482	7.827	6.482	1.577
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	20.664	21.782	1.055	9
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	18 6.909	496	631	139
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	518	0	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>	0	0	130.450	812
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14 8.550	3.198	6.532	965
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	1.114.339	1.269.290	250.178	77.593
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	15 26.641	0	26.641	0
Værdipapirer <i>Securities</i>	26.641	0	26.641	0

Balance pr. 30. september 2025 (fortsat)
 Balance sheet at 30 September 2025 (continued)

Aktiver
 Assets

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand	<u>793.237</u>	<u>743.986</u>	<u>593.249</u>	<u>723.912</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>2.014.519</u>	<u>2.112.273</u>	<u>870.068</u>	<u>801.505</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>2.609.110</u>	<u>2.757.502</u>	<u>1.941.747</u>	<u>1.702.401</u>

Balance pr. 30. september 2025

Balance sheet at 30 September 2025

Passiver**Equity and liabilities**

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	517	517	517	517
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	499.167	347.641
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	913.632	723.922	414.465	376.279
Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	200.000	200.000	200.000	200.000
Egenkapital <i>Equity</i>	1.114.149	924.439	1.114.149	924.437
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	17	125.505	0	0
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	18	43.896	104.427	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	19	235.330	168.936	6.000
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		279.226	273.363	6.000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		36.378	39.044	15.250
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	20	36.378	39.044	15.250
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	20	2.656	2.619	1.111
Banker <i>Banks</i>		11	889	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	12.000	0

Balance pr. 30. september 2025 (fortsat)

Balance sheet at 30 September 2025 (continued)

Passiver**Equity and liabilities**

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	546.573	499.116	2.295	2.068
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	13 312.417	683.631	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	11.124	3.202	798.747	748.225
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	407	123	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>	23.695	42.005	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	151.825	151.325	3.743	4.206
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	21 642	241	452	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>	1.049.350	1.395.151	806.348	755.602
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>	1.085.728	1.434.195	821.598	771.964
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	2.609.110	2.757.502	1.941.747	1.702.401
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	22			
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>	23			
Andre forpligtelser <i>Other commitments</i>	24			
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	25			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26			

Balance pr. 30. september 2025 (fortsat)
 Balance sheet at 30 September 2025 (continued)

Passiver

Equity and liabilities

Note	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<i>Mortgages and collateral</i>				
Nærtstående parter og ejerforhold	27			
<i>Related parties and ownership structure</i>				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	28			
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern

Group

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	Share capital	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Total
Egenkapital 1. oktober 2024 <i>Equity at 1 October 2024</i>	517	723.921	200.000	924.438
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-200.000	-200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-8.016	0	-8.016
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	197.727	200.000	397.727
Egenkapital 30. september 2025 <i>Equity at 30 September 2025</i>	517	913.632	200.000	1.114.149

Moderselskab

Parent company

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	Share capital	Reserve for net re- valuation under the equity method	Retained earnings	Proposed dividend for the year	Total
Egenkapital 1. oktober 2024 <i>Equity at 1 October 2024</i>	517	347.641	376.280	200.000	924.438
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-200.000	-200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-8.016	0	-8.016
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	151.526	46.201	200.000	397.727
Egenkapital 30. september 2025 <i>Equity at 30 September 2025</i>	517	499.167	414.465	200.000	1.114.149

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

Cash flow statement 1 October 2024 - 30 September 2025

	Note	Koncern	
		Group	
		2024/25	2023/24
		t.kr.	t.kr.
Årets resultat		397.727	317.875
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Reguleringer	29	344.564	347.892
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	30	-146.281	378.885
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		596.010	1.044.652
<i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		17.479	15.939
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-10.598	-5.301
<i>Financial costs</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		602.891	1.055.290
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat		-203.460	-50.446
<i>Corporation tax paid</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		399.431	1.004.844
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-174.611	-272.823
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-22.076	0
<i>Fixed asset investments made etc</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		111.860	37.126
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Modtagne afdrag		2.228	11.958
<i>Instalments received</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-82.599	-223.739
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Tilbagebetaling af gæld og optagelse af nye lån		-3.507	-32.554
<i>Repayment of mortgage loans</i>			
Betalt udbytte		-237.433	-122.133
<i>Dividend paid</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-240.940	-154.687
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i likvider		75.892	626.418
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025 (fortsat)
 Cash flow statement 1 October 2024 - 30 September 2025 (continued)

	Koncern	
	Group	
<u>Note</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.
Likvider 1. oktober 2024 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2024</i>	743.986	117.568
Likvider 30. september 2025 <i>Cash and cash equivalents at 30 September 2025</i>	<u>819.878</u>	<u>743.986</u>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	793.237	743.986
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	26.641	0
Likvider 30. september 2025 <i>Cash and cash equivalents at 30 September 2025</i>	<u>819.878</u>	<u>743.986</u>

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Munck Gruppen A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Munck Gruppen A/S for 2024/25 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Recognition and measurement of business combinations

Recently acquired entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition. Sold entities are recognised in the financial statements until the date of disposal. Comparative figures are not restated in respect of recently acquired entities.

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

The date of acquisition is the time when the company actually gains control over the acquiree.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede 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.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities where the company gains control over the acquiree. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or emanate from a contractual right. Deferred tax on the revaluations made is recognised.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Positive differences (goodwill) between, on the one side, the purchase consideration, the value of non-controlling interests in the acquiree and the fair value of any previously acquired investments and, on the other side, the fair value of the acquired identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognised as goodwill under 'Intangible assets'. Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of its useful life.

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

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, 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.

On acquisition, goodwill is ascribed to / classed with the cash-generating unit, which subsequently forms a basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with another functional currency than the group's presentation currency are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are translated on initial recognition into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the date of the transaction.

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.

The purchase consideration for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the purchase consideration is conditional upon future events or the fulfilment of agreed conditions, this part of the purchase consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of conditional purchase consideration are recognised in the income statement.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Expenses defrayed in connection with acquisitions are recognised in the income statement in the year in which they are defrayed.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. 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 sammenlignings-tal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

If, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities or the size of the purchase consideration are associated with uncertainty, initial recognition will be based on preliminarily calculated amounts. If it subsequently turns out that the identification or measurement of the purchase consideration, acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities was not correct on initial recognition, the calculation will be adjusted with retrospective effect, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Subsequently, any adjustments made will be recognised as error.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Munck Gruppen og dattervirksomheder, hvori Munck Gruppen direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Munck Gruppen and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered participating interests or associates, cf. the group chart.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af moderselskabets og dattervirksomhe-ders årsregnskaber ved sammenlægning af ensar-tede regnskabsposter. Ved konsolideringen fore-tages eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellem-værender og udbytter samt realiserede og ureali-serede fortjenester og tab ved transaktioner mel-lem konsoliderede virksomheder.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-regnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virk-somheder, indregnes i den konsoliderede resul-tatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sam-menligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Fællesledede arrangementer pro rata konsolideres hvorefter den forholdsmæssige andel af konsorties resultat- og balanceposter indregnes med den forholdsmæssige andel i selskabets regnskabsposter.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningskabende aktivitet.

Joint arrangements are activities or entities of which the group and one or more other parties have joint control based on cooperation agreements. Joint control implies that decisions on relevant activities require unanimous consent among the parties jointly controlling the arrangement.

Jointly controlled arrangements are classified either as joint operations or joint ventures. Joint operations are activities where the participants have direct rights over assets and are subject to direct liability, whereas joint ventures are activities where the participants solely have rights over the net assets.

Joint arrangements are recognized on a pro rate basis according to which the Joint ventures income statement and balance sheet is recognized in the companies corresponding accounts.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

Income statement

Segment information

Information is provided on geographical markets.

Segment assets comprise assets that are used directly in the segment's revenue-producing activities.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Segment liabilities comprise liabilities resulting from the segment's operations, including trade payables and other payables.

Nettoomsætning

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

Revenue

Income on contracts is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostningerne omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Cost of productions

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. The manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Write-down is recognised in connection with expected losses on project contracts

Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Furthermore, provisions for losses on contract work are recognised.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis*Accounting policies***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Other operating income

The item Other operating income includes items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Administrative costs

Administrative expenses comprise expenses incurred in the year related to management, administrative staff, office premises, office expenses, depreciation, etc.

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter af kapitalandele i joint ventures

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte joint ventures resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

I både koncernens og moder virksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af joint ventures resultat efter skat efter eliminerings forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden indgår i sambeskatning med danske og udenlandske koncernselskaber.

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

Income from investments in joint ventures

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual joint ventures is recognised in the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of joint ventures is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The company is jointly taxed with wholly owned danish and foreign subsidiary enterprises.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Balance sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence term, however maximally 8 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid

Useful life

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Øvrige bygninger 20-40 år

Other buildings 20-40 years

Produktionsanlæg og maskiner 5-10 år

Plant and machinery 5-10 years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment 2-10 years

Brugstiden og restværdien revideres årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

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

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale.

Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskontoreringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Investments in subsidiaries, associates and participating interests

Investments in subsidiaries, associates and participating interests are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in joint ventures

Investments in joint ventures are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i joint ventures med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in joint ventures with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i joint ventures bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Net revaluations of investments in joint ventures are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the above description of the statement of goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and deposits at banks.

Securities and investments

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries, participating interests and associates relative to the cost.

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the group has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Warranty commitments include expenses for remedial action within the warranty period of 1-5 years. Provisions for warranty commitments are measured and recognised based on experience gained from guarantee work.

When it is probable that the total expenses will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under production costs.

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

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

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

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omgregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Liabilities

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Foreign exchange adjustments of balances with separate entities which are considered part of the investment in the subsidiary are taken directly to the fair value reserve under 'Equity'. Correspondingly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments entered into to hedge net investments in such entities are taken directly to equity.

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter

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

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter

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

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash comprise cash.

Hoved- og nøgletaloversigt
Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 Nettoomsætning
<i>Gross margin ratio</i>	<i>Gross Profit x 100 Revenue</i>
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 Nettoomsætning
<i>EBIT margin</i>	<i>Earnings before interest and taxes (EBIT) x 100 Revenue</i>
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 Gennemsnitlige aktiver
<i>Return on assets</i>	<i>Earnings before interest and taxes (EBIT) x 100 Average assets</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 Total assets</i>
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100 Average equity</i>

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Omsætning Danmark	4.263.655	3.490.258	46.289	42.496
<i>Revenue Denmark</i>				
Omsætning Udland	604.980	688.076	0	0
<i>Revenue abroad</i>				
	<u>4.868.635</u>	<u>4.178.334</u>	<u>46.289</u>	<u>42.496</u>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.847	22.394
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	17.515	15.939	6.765	15
<i>Other financial income</i>				
Kursreguleringer	2.938	0	2.938	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Valutakursgevinster	1.453	93	923	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	<u>21.906</u>	<u>16.032</u>	<u>21.473</u>	<u>22.409</u>

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	13.980	17.347
<i>Interest paid to subsidiaries</i>				
Andre finansielle omkostninger	10.634	5.304	158	464
<i>Other financial costs</i>				
Valutakurstab	418	2.029	0	1.368
<i>Exchange loss</i>				
	<u>11.052</u>	<u>7.333</u>	<u>14.138</u>	<u>19.179</u>

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	155.839	43.778	-355	-1.116
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-30.350	72.619	-491	-269
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	226	-340	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-20	632	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	125.695	116.689	-846	-1.385
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows</i>				
Skat af årets resultat:	125.695	116.995	-846	-1.079
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-306	0	-306
<i>Tax on changes in equity</i>				
	125.695	116.689	-846	-1.385

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	151.526	199.427
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	197.727	117.875	46.201	-81.553
<i>Retained earnings</i>				
	397.727	317.875	397.727	317.874

Noter
Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	<i>Acquired patents</i>	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	10.466	84.445
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	436	2
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>10.902</u>	<u>84.447</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024 <i>Impairment losses and amortisation at 1 October 2024</i>	7.358	84.430
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	444	2
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.500	14
Af- og nedskrivninger 30. september 2025 <i>Impairment losses and amortisation at 30 September 2025</i>	<u>10.302</u>	<u>84.446</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	<u><u>600</u></u>	<u><u>1</u></u>

Noter
Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Impairment losses and amortisation (continued)

Moderselskab
Parent company

	Erhvervede pa- tenter	I alt
	<i>Acquired patents</i>	<i>Total</i>
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	8.966	8.966
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	436	436
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>9.402</u>	<u>9.402</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024 <i>Impairment losses and amortisation at 1 October 2024</i>	6.758	6.758
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	444	444
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.200	2.200
Af- og nedskrivninger 30. september 2025 <i>Impairment losses and amortisation at 30 September 2025</i>	<u>9.402</u>	<u>9.402</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	201.839	38.462	296.364	1.023.835
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	11	3	-399	9.206
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.341	18.456	27.896	109.460
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-34.831	-207.883
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-37.430	0	37.430
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>205.191</u>	<u>19.491</u>	<u>289.030</u>	<u>972.048</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2024 <i>Impairment losses and depreciation at 1 October 2024</i>	77.170	0	184.531	669.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	6	0	-412	9.188
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.755	0	8.769	125.694
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-18.902	-158.647
Ned- og afskrivninger 30. september 2025 <i>Impairment losses and depreciation at 30 September 2025</i>	<u>83.931</u>	<u>0</u>	<u>173.986</u>	<u>645.235</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	<u>121.260</u>	<u>19.491</u>	<u>115.044</u>	<u>326.813</u>

Noter
Notes

Koncern

Group

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Moderselskab

Parent company

Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>Land and buildings</i>	<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>

Regnskabsmæssig værdi af
pantssatte aktiver
Value of pledged assets

86.165	0	0	0
--------	---	---	---

Moderselskab

Parent company

Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsan- læg og maski- ner	I alt
<i>Land and buildings</i>	<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Total</i>

Kostpris 1. oktober 2024
Cost at 1 October 2024

93.590	0	18.132	111.722
--------	---	--------	---------

Valutakursregulering
Exchange adjustment

0	0	-436	-436
---	---	------	------

Tilgang i årets løb
Additions for the year

939	488	2.037	3.464
-----	-----	-------	-------

Afgang i årets løb
Disposals for the year

0	0	-627	-627
---	---	------	------

Kostpris 30. september 2025
Cost at 30 September 2025

94.529	488	19.106	114.123
--------	-----	--------	---------

Noter
Notes

Moderselskab
Parent company

	Grunde og byg- ninger	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Produktionsan- læg og maski- ner	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Total</i>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2024	41.498	0	17.570	59.068
<i>Impairment losses and depreciation at 1 October 2024</i>				
Valutakursregulering	0	0	-444	-444
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets afskrivninger	3.273	0	155	3.428
<i>Depreciation for the year</i>				
<i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>				
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-366	-366
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>				
Ned- og afskrivninger 30. september 2025	<u>44.771</u>	<u>0</u>	<u>16.915</u>	<u>61.686</u>
<i>Impairment losses and depreciation at 30 September 2025</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>49.758</u>	<u>488</u>	<u>2.191</u>	<u>52.437</u>
<i>Carrying amount at 30 September 2025</i>				

Noter
Notes

	Moderselskab	
	Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober 2024	378.839	271.712
<i>Cost at 1 October 2024</i>		
Tilgang i årets løb	22.371	107.127
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-187	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. september 2025	<u>401.023</u>	<u>378.839</u>
<i>Cost at 30 September 2025</i>		
Værdireguleringer 1. oktober 2024	459.474	328.788
<i>Revaluations at 1 October 2024</i>		
Årets afgang	7.147	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-190	9.988
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	399.551	329.814
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-239.701	-137.483
<i>Received dividend</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-8.199	-2.893
<i>Other equity movements, net</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-8.376	-60.575
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	-8.164
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 30. september 2025	<u>609.706</u>	<u>459.475</u>
<i>Revaluations at 30 September 2025</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>1.010.729</u>	<u>838.314</u>
<i>Carrying amount at 30 September 2025</i>		

Noter
Notes**Koncern****Group**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>
Munck Asfalt A/S	Nyborg	100%
Munck Forsyningsledninger A/S	Nyborg	83%
MF Ejendom 1 Aps	Nyborg	83%
MF Ejendom 2 Aps	Nyborg	83%
Munck Havne & Anlæg A/S	Nyborg	85%
Tarcopol sp. z.o.o	Polen	100%
Tarco Ejendom 1 Aps	Nyborg	100%
Tarco Ejendom 2 Aps	Nyborg	100%
Tarco Ejendom 3 Aps	Nyborg	67%
Tarco Ejendom 4 Aps	Nyborg	100%
Munck Finance Iceland ehf	Island	100%
Munck Civil Engineering Arctic A/S	Nyborg	100%
Arctic Finance A/S	Nyborg	100%
Saga Construction ehf	Island	100%
Munck Civil Engineering A/S	Nyborg	100%
MG Ejendom 1 ApS	Nyborg	100%
Munck Properties Poland	Poland	100%

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	1.203	1.203	1.203	1.203
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>1.203</u>	<u>1.203</u>	<u>1.203</u>	<u>1.203</u>
Værdireguleringer 1. oktober 2024 <i>Revaluations at 1 October 2024</i>	126	-609	126	-609
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	372	154	372	154
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.120	-1.565	1.120	-1.565
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	-700	2.145	-700	2.145
Værdireguleringer 30. september 2025 <i>Revaluations at 30 September 2025</i>	<u>918</u>	<u>125</u>	<u>918</u>	<u>125</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	<u>2.121</u>	<u>1.328</u>	<u>2.121</u>	<u>1.328</u>

Noter
Notes

Koncern

Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Investments in associates are specified as follows:

Navn Name	Hjemsted Registered office	Ejerandel Ownership interest
BGM Marine ehf	Island	50%
Erritsø Erhvervspark ApS	Nyborg	50%

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i joint ventures				
<i>Investments in joint ventures</i>				
Kostpris primo 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	11.200	11.200	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	153	0	0	0
Kostpris primo 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>11.353</u>	<u>11.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. oktober 2024 <i>Revaluations at 1 October 2024</i>	-10.741	-10.741	0	0
Værdireguleringer 30. september 2025 <i>Revaluations at 30 September 2025</i>	<u>-10.741</u>	<u>-10.741</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025	<u>612</u>	<u>459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 30 September 2025</i>				

Noter
Notes

Koncern

Group

Kapitalandele i joint ventures specificerer sig således:

Investments in joint ventures are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
Fiber og Anlæg I/S	Danmark	28%
CME Letbanen	Odense	34%
DMV Joint Venture I/S	Danmark	33%

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskaber med henvisning til årsregnskabsloven §5 stk. 1, da konsortierne indgår i koncernregnskabet.

The joint ventures are not obligated to publish accounts with reference to the Danish Financial Statement act §5 (1) as they are recognized in the group accounts.

12 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Koncern

Group

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	9.636	805
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	179	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	6
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.977	0
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	<u>7.838</u>	<u>811</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	<u>7.838</u>	<u>811</u>

Noter
Notes

Moderselskab
Parent company

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2024 <i>Cost at 1 October 2024</i>	6.392
Kostpris 30. september 2025 <i>Cost at 30 September 2025</i>	6.392
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025 <i>Carrying amount at 30 September 2025</i>	6.392

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.	2024/25 t.kr.	2023/24 t.kr.
13 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	3.941.483	4.662.904	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret <i>Work in progress, payments received on account</i>	-4.058.335	-5.139.185	0	0
	-116.852	-476.281	0	0
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress under assets</i>	195.563	207.350	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-312.417	-683.631	0	0
	-116.854	-476.281	0	0

Noter
Notes

14 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikringspræmier.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent and insurance premiums.

Koncern		Moderselskab	
<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

15 Værdipapirer
Current asset investments

Aktier	26.641	0	26.641	0
<i>Shares</i>				
	26.641	0	26.641	0

Urealiserede kursregulering der indgår i resultatopgørelsen udgør et tab på 4.092 TDKK

Unrealized exchange adjustment included in the net profit is a loss of 4,092 thousand DKK.

16 Egenkapital
Equity

Virksomhedskapitalen består af 517.181 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 517,181 shares of a nominal value of t.kr. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter
Notes

	Koncern	
	Group	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.
17 Minoritetsinteresser		
<i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser 1. oktober 2024	125.504	91.586
<i>Minority interests at 1 October 2024</i>		
Andel af årets resultat	55.994	56.052
<i>Share of net profit/loss for the year</i>		
Afgang i årets løb	-14.058	0
<i>Disposals for the year</i>		
Betalt udbytte	-37.433	-22.133
<i>Dividend paid</i>		
Minoritetsinteresser 30. september 2025	<u>130.007</u>	<u>125.505</u>
<i>Minority interests at 30 September 2025</i>		

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
18 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober 2024	104.288	32.943	0	1.550
<i>Provision for deferred tax at 1 October 2024</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-60.392	71.345	0	-1.550
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. september 2025	43.896	104.288	0	0
<i>Provision for deferred tax at 30 September 2025</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-57	85	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.797	7.314	-631	-139
<i>Property, plant and equipment</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	5.766	-26.517	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	40.129	141.200	0	0
<i>Contract work in progress</i>				
Hensættelser	-11.648	-17.020	0	0
<i>Provisions</i>				
Skattemæssigt underskud	0	-139	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	6.909	-496	631	139
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	43.896	104.427	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	6.909	496	631	139
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	6.909	496	631	139
<i>Carrying amount</i>				

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
19 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Saldo primo 1. oktober 2024	168.935	107.005	6.000	14.164
<i>Balance at beginning of year at 1 October 2024</i>				
Hensat i året	119.425	62.976	0	-8.164
<i>Provision in year</i>				
Anvendt i året	-53.030	-1.045	0	0
<i>Employed in year</i>				
Saldo ultimo 30. september 2025	235.330	168.936	6.000	6.000
<i>Balance at 30 September 2025</i>				

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde, hensættelser vedrørende miljøforpligtelser på fabrikkerne, hensættelse til tabsgivende kontrakter, forpligtelser vedrørende fratrådte medarbejdere samt hensættelser til afvikling af projekter og aktiviteter.

Provisions includes complaints regarding the contract work, provision related to environmental liabilities on the production facilities, provisions related to loss on contract, liabilities regarding terminated employees and provision for settlement of projects and activities.

Noter
Notes

20 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

Koncern	Gæld		Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. oktober 2024	30. september 2025		
Group	Debt at 1 October 2024	Debt at 30 September 2025	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	41.663	39.034	2.656	25.531
	41.663	39.034	2.656	25.531

Moderselskab	Gæld		Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. oktober 2024	30. september 2025		
Parent company	Debt at 1 October 2024	Debt at 30 September 2025	Instalment next year	Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17.4	16.3	1.1	10.7
	17.465	16.362	1.111	10.719

21 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af indtægter der henføres til de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years.

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
22 Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger	831.405	812.237	26.460	25.717
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	86.778	65.296	2.488	2.258
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	11.606	13.941	164	283
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	10	0	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	929.799	891.474	29.112	28.258
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	888.062	853.021	28.377	27.461
<i>Cost of sales</i>				
Administrationsomkostninger	41.737	38.453	735	797
<i>Administrative expenses</i>				
	929.799	891.474	29.112	28.258
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the executive board:</i>				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.646	2.561	985	990
<i>Executive Board</i>				
	2.646	2.561	985	990
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	1.608	1.611	42	41
<i>Number of fulltime employees on average</i>				

Noter

Notes

23 Usikkerhed ved indregning og måling*Uncertainty in the recognition and measurement*

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker opgørelsen 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 for de foretagne skøn 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 de foretagne skøn.

Skøn, der er særlig væsentlig for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med studevurderinger af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette omfatter særligt måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser samt forventninger til udfaldet af tvister.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning samt dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på studevurderinger af de enkelte projekter og forventning til resterende afvikling af hver individuelle kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Skønnet over projekternes stade og rentabilitet, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt per projekt i samarbejde mellem projektledelsen og den øverste ledelse. Uoverensstemmelser kan f.eks. vedrøre ekstraarbejder, tidfristforlængelser, krav om dagbod mv. og foretages som et samlet skøn over forholdenes karakter, forhandlingsstadiet og tidligere erfaringer. Ved væsentlige uoverensstemmelser indgår desuden advokatvurdering i grundlaget for det anvendte skøn.

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 skøn over uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagens fremdrift. Det faktiske resultat på individuelle entreprisekontrakter kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat på kontrakterne.

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelser til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelses-niveauet 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.

Noter

Notes

When determining the accounting value of certain assets and liabilities estimates is required relating to how future events will affect the value of these assets and liabilities at the balance sheet date.

The estimates actually used are based on assumptions that management evaluate is reasonable but which inherently is uncertain and unpredictably. Assumptions for the estimates can be incomplete or inaccurate and unexpected events or circumstances can happen. Furthermore, the company is subject to risks and uncertainty that can lead to that the actual results is different from these estimates. Estimates, that is particular significant for the accounts is mainly recognition of contract in progress and the risks that is associated with production of the contracts. This relates to measuring the value of contracts in progress, determining guarantee liabilities and the expectations of the outcome of disputes.

Contracts, including estimates related to recognition and measurement of revenue and gross profit

Measurement of contracts in progress is an assessment of the state of the individual project and the expectations on the remaining part of each contract, including the outcome of disputes. The assessment of the projects state and financials, including disputes, is done individually for each project in a cooperation between project management and top management. Disputes can be related to extra-work, extension of time, claims related to penalties etc. and the assessment is done based on the nature of the situation, knowledge of the owner, the state of negotiations, previous experience. In significant disputes, an legal opinion is part of the basis for assessment.

Estimates that is related to the future products of the remaining work depends on a number of factors, just as a projects assumptions can change during the completion of the project. Furthermore, the assessment of disputes can change as the projects progress. The actual outcome of individual contracts can therefore be significantly different from the expected outcome on the contracts.

Disputes, legal cases and contingent assets and liabilities

The group is participant in a number is disputes and legal cases which is normal for the industry. In each case, assessment is made whether the outcome can lead to recivables or liabilities for the group and the likelihood of such an outcome. A dispute can in some instances also lead to contingent assets or claims against other parts than the owner. Available information and legal assessment from advisors is the basis for management estimate. The outcome can be difficult to asses and the outcome can deviate from the managements assessment.

Provisions for guaranty-liabilities

Provisions for guarantee-liabilities is asses individually for each contract and normally relates to one- and five-year guarantee work and for some contacts a longer guarantee-period. The level of provisions is based on experience and the characteristics of each project. Such estimates is normally associated with uncertainties, and therefore the actual guarantee liabilities and deviate from the estimated.

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
24 Andre forpligtelser				
<i>Other commitments</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	44.671	27.674	192	190
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	105.145	89.635	305	492
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	0	478	0	0
<i>After 5 years</i>				
	149.816	117.787	497	682

25 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen er part i et antal tvister/retssager, som er sædvanlige for branchen. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

The group is part in some disputes that is normal for the industry. None of these is expected to have significant impact on the groups financial position.

Koncernen har modtaget et krav fra de Ghanesiske skattemyndigheder på 99 mGHS. Ledelsen er ikke enige i det fremsatte krav og har anlagt sag ved de ghanesiske domstole for at få indsigelserne behandlet.

The group have received a claim of million 99 GHS from Ghana Revenue Authorities. The group do not agree to the claim and has filed a case in the Ghanaian courts to have the objections dealt with

Selskabet indgår i sambeskatning med de øvrige danske og udenlandske virksomheder. De danske selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af koncernregnskabet for HC Munck Holding ApS, hvortil der henvises.

The company is jointly taxed with its danish and international group entities. The danish entities are jointly and severally liable for danish income taxes. For information regarding payable tax of the joint taxation for the group please refer to the Group Accounts for HC Munck Holding ApS.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

The group's danish entities have joint and several liability for joint VAT registration.

Noter

Notes

25 Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities

Eventualforpligtelser i moderselskabet

Contingent liabilities for the parent company

Munck Gruppen A/S kautionerer over for Nykredit for 100% af kreditrammen i datterselskaberne Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne & Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Munck Civil Engineering Arctic A/S, Tarco Ejendom 1 Aps, Tarco Ejendome 2 ApS, Tarco Ejendom 3 Aps, Tarco Ejendom 4 Aps, MF Ejendom 1 Aps, MF Ejendom 2 Aps og Erritsø Erhvervspark ApS.

Kreditrammen er per 30. september 2025 ikke benyttet.

Munck Gruppen A/S guarantees in relation to Nykredit for 100% of the credit facility to the subsidiaries Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne & Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Munck Civil Engineering Arctic A/S, Tarco Ejendom 1 Aps, Tarco Ejendome 2 ApS, Tarco Ejendom 3 Aps, Tarco Ejendom 4 Aps, MF Ejendom 1 Aps, MF Ejendom 2 Aps and Erritsø Erhvervspark ApS.

The credit facility is not utilised at 30. september 2025.

Endvidere kautionerer Munck Gruppen A/S overfor Nykredit Realkredit A/S for realkreditlån i selskaberne MF Ejendom 1 Aps og MF Ejendom 2 Aps.

Furthermore Munck Gruppen A/S guarantees towards Nykredit Realkredit A/S for the property loans in the companies MF Ejendom 1 Aps and MF Ejendom 2 ApS.

Munck Gruppen A/S kautionerer for kreditrammen på 6,885 mPLN i datterselskabet Tarcopol sp. Z.o.o, som er beliggende i Polen.

Munck Gruppen A/S guarantees for the credit facility of PLN 6.885 million in the subsidiary Tarcopol sp. Z.o.o which is situated in Poland.

Munck Gruppen A/S hæfter som selvskyldnerkautionist for datterselskabernes opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser i henhold til kontrakter om arbejdsgarantier overfor flere garantiselskaber.

Munck Gruppen A/S is liable towards several for the insurance companies regarding present and future liabilities for work guarantees for the subsidiaries.

I forbindelse med en række projekter i Munck Havne & Anlæg A/S har Munck Gruppen afgivet erklæring overfor bygherre omkring projektets gennemførelse.

In connection with a number of projects in Munck Havne & Anlæg A/S, Munck Gruppen has issued a statement to the client regarding the implementation of the project.

Andre eventualforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

Other contingent liabilities not recognised in balance sheet

Koncernen deltager med 28% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S. De samlede forpligtelser i Fiber og Anlæg I/S udgør 0 tDKK per 30. september 2025. Herudover deltager koncernen i konsortiet CME-Letbanen I/S (34% andel). I dette konsortie er der ikke forpligtelser per 30. september 2025.

The group participate as a 28% owner in Fiber og Anlæg I/S. The total liabilities in Fiber og Anlæg I/S is DKK 0 thousands as of September 30th 2025. Furthermore the group participates in the consortium CME-Letbanen I/S (34% share). In this consortiums there is no liabilities as of September 30th 2025.

Noter
Notes

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

Koncernen har stillet arbejdsгарantier for 1.855.474 tDKK mod 1.274.029 tDKK i 2023/2024.
The Group has issued work guarantees of DKK 1,855,474 thousand as against 1,274,029 DKK thousand in 2023/2024.

27 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Sølystgaard Holding Aps, Strandallen 50, 5800 Nyborg og Hans Christian Munck

Transaktioner
Transactions

Selskabet indgår i en cash pool ordning med datterselskaber. Tilgodehavende i cash pool indgår i gæld tilknyttede virksomheder med 119.065 tDKK.

The company is part of an cash pool agreement with subsidiaries. Paybles in the cash pool is recognized as payable from group enterprises with 119.065 tDKK.

Med henvisning til årsregnskabslovens §98c stk. 6 er der ikke givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

In accordance with §98c (6) in the Danish Financial statement Act there is no further disclosure of transactions with related parties.

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
28 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:				
Revisionshonorar	450	502	113	119
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	478	673	50	141
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	10	10	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	938	1.185	163	260

Noter
Notes

	Koncern	
	Group	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.
29 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-21.906	-16.032
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	11.052	7.333
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	143.718	127.646
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-1.120	1.565
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	125.695	116.995
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	55.994	56.052
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	68.521	59.806
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-37.390	-5.473
	<u>344.564</u>	<u>347.892</u>

	Koncern	
	Group	
	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	t.kr.	t.kr.
30 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	18.694	48.049
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-217.327	96.039
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	52.352	234.797
	<u>-146.281</u>	<u>378.885</u>

Noter
Notes