

Kjellerup Group A/S

F.L.Smidths Vej 9
8600 Silkeborg
CVR-nr. 41859997

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	10
Koncernens balance pr. 31.12.2025	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	14
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Kjellerup Group A/S
F.L.Smidths Vej 9
8600Silkeborg

CVR-nr.: 41859997
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Bestyrelse

Peter Frandsen, formand
Claus Egholm Bendz
Mathias Egholm Bendz
Jesper Lynge Jensen
Mathias Ringsted Grüner

Direktion

Claus Egholm Bendz, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Kjellerup Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 17.03.2026

Direktion

Claus Egholm Bendz
direktør

Bestyrelse

Peter Frandsen
formand

Claus Egholm Bendz

Mathias Egholm Bendz

Jesper Lyng Jensen

Mathias Ringsted Grüner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kjellerup Group A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 17.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Rasmus Volert Madsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne45822

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.	2020/21 t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	92.290	98.924	144.808	77.884	59.617
Driftsresultat	3.341	13.672	28.075	15.172	9.300
Resultat af finansielle poster	(563)	(1.217)	(853)	(490)	(510)
Årets resultat	2.029	9.572	21.034	11.292	6.751
Balancesum	94.550	87.744	88.592	69.850	54.654
Investeringer i materielle aktiver	440	208	1.416	699	8.056
Egenkapital	35.723	33.694	24.122	19.089	14.297
Pengestrømme fra driftsaktivitet	337	117	14.171	12.199	63
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(323)	(234)	(2.757)	(803)	(401)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6)	44	(16.036)	(6.712)	(4.537)
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	7,78	36,96	114,34	78,18	47,22
Soliditetsgrad (%)	37,78	38,40	27,23	27,33	26,16

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

Hoved- og nøgletal er påvirket i 2022/23 af, at selskabet har forlænget regnskabsår, hvorfor perioden udgør 18 måneder mod 12 måneder i sammenligningstallene.

Egenkapitalforrentning (%):

Resultat før skat * 100

Egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabet udøver ikke selv aktivitet, men besidder kapitalandele i datterselskaber med et stringent fokus inden for VVS bredt forstået.

Koncernens aktiviteter består af VVS, blikkenslager og ventilationsvirksomhed i såvel eksisterende bygninger som nybyggeri og såvel fra mindre vedligeholdelsesopgaver til store fag og hovedentrepriser. Geografisk er den største koncentration i Region Midt, men koncernen arbejder i hele Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat giver et overskud på 2.029 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende, men vurderer samtidig, at underskud i væsentligt omfang kan henføres til ekstraordinære og uforudsete forhold på enkelte større projekter.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I ledelsesberetningen for 2024 var det ledelsens forventning, at der i 2025 ville kunne realiseres et driftsresultatet i intervallet 20-25 mio. kr.

I 2025 er der imidlertid realiseret et driftsresultat på 3,3 mio. kr. mod det tidligere forventede niveau på 20-25 mio. kr. Udviklingen har dermed været væsentligt dårligere end forventet, hvilket ikke vurderes tilfredsstillende.

Afvigelsen skyldes flere uforudsete negative forhold på længerevarende byggesager, der strækker sig over flere år. Disse forhold relaterer sig blandt andet til øgede omkostninger til underentreprenører og materialer, forlængede udførelsesperioder samt projektilpasninger og ekstraarbejder, som kun delvist har kunnet viderefaktureres til kunderne. Den afledte effekt har været meromkostninger og arbejde.

Som følge af årets udvikling har selskabet iværksat en række tiltag med henblik på skærpet projektstyring, herunder tættere opfølgning på kalkulationer og tidsplaner, styrket risikovurdering ved tilbudsgivning samt tidligere identifikation og håndtering af afvigelser på igangværende sager. Disse tiltag forventes at bidrage positivt til både indtjeningsmargin og risikoprofil på længerevarende projekter.

Selskabet har fastholdt de nødvendige medarbejderressourcer og arbejder fortsat på at styrke sit omdømme som en attraktiv arbejdsplads. Der er i årets løb gennemført udvalgte investeringer med henblik på at underbygge selskabets langsigtede vækst og strategiske udvikling. Disse initiativer forventes ligeledes at understøtte den forventede forbedring i både aktivitet og resultat i de kommende år.

Aktivitetsniveauet har fortsat været højt med god fastholdelse af eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet indregner igangværende projekter til forventet salgsværdi i forhold til projektets færdiggørelsesgrad. Selskabet har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke både positivt og negativt på målingen af disse projekter. Der henvises til årsregnskabet note 1 for yderligere omtale heraf.

Forventet udvikling

Selskabets ordrebeholdning vurderes fortsat at være sund, og der er ved regnskabsårets afslutning en tilfredsstillende pipeline af nye sager inden for både renovering og nybyg. Ledelsen forventer et fortsat højt aktivitetsniveau i 2026. På baggrund af budgettet for 2026 forventes bruttfortjenesten at ligge i intervallet 104-112 mio. kr.

Endvidere forventer ledelsen for det kommende regnskabsår at kunne realisere et resultat før skat i intervallet 10-18 mio. kr. Intervallet afspejler en vis usikkerhed, primært knyttet til:

- Udviklingen i lønsomheden på igangværende og kommende projekter,
- Den generelle udvikling i materiale- og underentreprenørpriser, samt
- Timingen af opstart og færdiggørelse af større projekter.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor ændringer i ændringer i materialepriser, kreditrisici samt likviditetsrisici. Koncernen følger en finanspolitik der opererer med lav risikoprofil, hvor der ikke påtages unødigt risiko.

Prisrisici :

Koncernen er eksponeret overfor udsving i priser for de råvarer, som indgår i selskabets projekter samt udsving i priser fra underleverandører. Risikoen vurderes at være lav, da koncernen anvender flere leverandører af råvarer og underleverandør, og der er en stigende konkurrence på markedet. Koncernen har ikke indgået særskilte sikringstransaktioner til afdækning af prisrisikoen.

Kreditrisici :

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de værdier, der er indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er i overensstemmelse med selskabets politikker afdækket ved kreditforsikringsaftaler.

Likviditetsrisici :

Koncernen har fastsat mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og uopsigelige kreditter, som selskabet på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		92.289.854	98.923.973
Personaleomkostninger	2	(88.058.352)	(83.297.299)
Af- og nedskrivninger		(890.646)	(1.773.898)
Andre driftsomkostninger		0	(180.740)
Driftsresultat		3.340.856	13.672.036
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		129.600	141.677
Andre finansielle indtægter		377.450	33.339
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(13.320)	(62.681)
Andre finansielle omkostninger		(1.057.035)	(1.329.795)
Resultat før skat		2.777.551	12.454.576
Skat af årets resultat	3	(748.503)	(2.882.728)
Årets resultat	4	2.029.048	9.571.848

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		21.747	83.689
Goodwill		1.479.999	1.849.999
Immaterielle aktiver	5	1.501.746	1.933.688
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		768.821	852.980
Materielle aktiver	6	768.821	852.980
Deposita		529.708	498.000
Finansielle aktiver	7	529.708	498.000
Anlægsaktiver		2.800.275	3.284.668
Råvarer og hjælpematerialer		7.613.193	7.714.437
Varebeholdninger		7.613.193	7.714.437
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.041.000	50.601.251
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	17.020.773	18.050.472
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	13.370.588	2.630.340
Andre tilgodehavender		1.469.098	4.146.350
Periodeafgrænsningsposter	10	1.074.459	1.162.635

Tilgodehavender	83.975.918	76.591.048
Andre værdipapirer og kapitalandele	137.332	137.332
Værdipapirer og kapitalandele	137.332	137.332
Likvide beholdninger	23.445	16.196
Omsætningsaktiver	91.749.888	84.459.013
Aktiver	94.550.163	87.743.681

Kjellerup Group A/S | Koncernens balance pr. 31.12.2025

12

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		400.000	400.000
Overført overskud eller underskud		35.323.342	33.294.294
Egenkapital		35.723.342	33.694.294
Udskudt skat	11	6.045.000	9.179.000
Andre hensatte forpligtelser	12	708.038	0
Hensatte forpligtelser		6.753.038	9.179.000
Feriepengeforpligtelser		4.864.518	4.634.965
Langfristede gældsforpligtelser	13	4.864.518	4.634.965
Bankgæld		2.983	9.096
Modtagne forudbetalinger fra kunder		243.055	223.935
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	191.126	1.036.968
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.780.165	24.970.973
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.240.691	2.366.361
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		30.872	48.837
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.869.771	1.435.615
Anden gæld	14	13.850.602	10.143.637
Kortfristede gældsforpligtelser		47.209.265	40.235.422
Gældsforpligtelser		52.073.783	44.870.387

Passiver

94.550.163

87.743.681

Usikkerhed ved indregning og måling	1
Dagsværdioplysninger	16
Andre ikke-indregnede forpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	19
Koncernforhold	20
Dattervirksomheder	21

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	400.000	33.294.294	33.694.294
Årets resultat	0	2.029.048	2.029.048
Egenkapital ultimo	400.000	35.323.342	35.723.342

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		3.340.856	13.672.036
Af- og nedskrivninger		890.646	1.773.898
Andre hensatte forpligtelser		708.038	(1.014.580)
Ændringer i arbejdskapital	15	(2.508.273)	(6.614.352)
Regnskabsmæssig gevinst		(83.000)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.348.267	7.817.002
Modtagne finansielle indtægter		507.050	140.007
Betalte finansielle omkostninger		(1.070.355)	(1.392.467)
Refunderet/(betalt) skat		(1.448.347)	(6.447.482)
Pengestrømme vedrørende drift		336.615	117.060
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(41.125)
Køb mv. af materielle aktiver		(439.545)	(208.095)
Salg af materielle aktiver		148.000	15.003

Køb af finansielle aktiver	(31.708)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(323.253)	(234.217)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	13.362	(117.157)

Kjellerup Group A/S | Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

15

Optagelse af lån	0	8.671
Afdrag på lån mv.	(6.113)	0
Dagsværdiregulering aktier	0	35.000
Pengestrømme vedrørende finansiering	(6.113)	43.671
Ændring i likvider	7.249	(73.486)
Likvider primo	16.196	89.682
Likvider ultimo	23.445	16.196
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	23.445	16.196
Likvider ultimo	23.445	16.196

Koncernens noter

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn. Koncernen har indregnet igangværende arbejder til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stadie. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter.

Koncernens igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør 185 mio.kr. pr. 31.12.2025. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 2,3 mio.kr. før skat.

Selskabet har pr. 31.12.2025 en igangværende tvist opstået som følge af fremsendt krav relateret til afsluttede entrepris arbejde og heri kontraktmæssige uoverensstemmelser. Vurderingen er, at selskabet har et krav efter gældende lovgiving. Ledelsen har indregnet et væsentligt beløb på baagrund heraf. På balancedagen foreligger der ikke endelig afgørelse af sagens udfald. Afhængig af sagens udfald kan regnskabet bliver påvirket væsentligt, i så vel negativ som positiv retning.

2 Personalemkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	77.120.657	73.068.301
Pensioner	9.776.784	8.903.382
Andre omkostninger til social sikring	1.160.911	1.325.616
	88.058.352	83.297.299
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	133	138
	Ledelses- vederlag 2025 kr.	Ledelses- vederlag 2024 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.703.352	1.886.035
	1.703.352	1.886.035

Dele af bestyrelsesmedlemmerne er aflønnet i højereliggende koncernselskaber, hvorfor der for disse ledelsesmedlemmer ikke er indregnet ledelsesvederlag i koncernen.

3 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	3.880.390	1.437.728
Ændring af udskudt skat	(3.134.000)	1.445.000
Regulering vedrørende tidligere år	2.113	0
	748.503	2.882.728

4 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	2.029.048	9.571.848
	2.029.048	9.571.848

5 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	379.225	3.815.000
Kostpris ultimo	379.225	3.815.000

Af- og nedskrivninger primo	(295.536)	(1.965.001)
Årets afskrivninger	(61.942)	(370.000)
Af- og nedskrivninger ultimo	(357.478)	(2.335.001)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.747	1.479.999

6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	
Kostpris primo		4.679.409
Tilgange		439.545
Afgange		(1.026.800)
Kostpris ultimo		4.092.154
Af- og nedskrivninger primo		(3.826.429)
Årets afskrivninger		(458.704)
Tilbageførsel ved afgange		961.800
Af- og nedskrivninger ultimo		(3.323.333)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		768.821

7 Finansielle aktiver

	Deposita kr.	
Kostpris primo		498.000
Tilgange		31.708
Kostpris ultimo		529.708
Regnskabsmæssig værdi ultimo		529.708

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2025 kr.	2024 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	185.071.796	248.957.501
Foretagne acontofaktureringer	(168.242.149)	(231.943.997)
Overført til forpligtelser	191.126	1.036.968
	17.020.773	18.050.472

9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Koncernen indgår i en cash pool-ordning med InstallatørGruppens øvrige koncernselskaber. I tilgodehavender til tilknyttede virksomheder indgår derfor koncernens samlede likvide midler på 13.260 t.kr.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består forudbetalte omkostninger for kommende regnskabsår.

11 Udskudt skat

	2025 kr.	2024 kr.
Immaterielle aktiver	5.000	18.000
Materielle aktiver	(124.000)	(139.000)
Tilgodehavender	6.320.000	9.300.000
Hensatte forpligtelser	(156.000)	0
Udskudt skat i alt	6.045.000	9.179.000

Bevægelser i året	2025 kr.	2024 kr.
Primo	9.179.000	7.734.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.134.000)	1.445.000
Ultimo	6.045.000	9.179.000

12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af forventede omkostninger relateret til igangværende arbejder for fremmed regning.

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Feriepengeforpligtelser	4.864.518	3.981.819
	4.864.518	3.981.819

14 Anden gæld (kortfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Moms og afgifter	2.539.936	2.096.277
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	10.362.842	7.380.460
Feriepengeforpligtelser	892.073	618.036
Anden gæld i øvrigt	55.751	48.864
	13.850.602	10.143.637

15 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	101.244	(281.062)
Ændring i tilgodehavender	(7.384.870)	(483.625)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.775.353	(5.849.665)
	(2.508.273)	(6.614.352)

16 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapir kr.
Dagsværdi ultimo	137.332

17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	14.555.985	12.826.631

Udover ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen indgået følgende væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen:

Kontraktlige forpligtelser over for underentreprenør

Der er pr. balancedag indgået kontraktlige forpligtelser over for underentreprenører på igangværende arbejder for fremmede regning for ca. 5 - 7 mio. kr.

Forpligtelser vedrørende køb af tjenesteydelser iøvrigt

Der er pr. balancedag andre ikke-indregnede forpligtelser vedrørende køb af tjenesteydelser iøvrigt i niveauet 2 - 4 mio. kr.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Kjellerup VVS A/S

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 4.500 t.kr. Gælden pr. 31.12.2025 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 40.395 t.kr. pr. 31.12.2025.

Kjellerup VVS Service A/S

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 31.12.2025 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 12.865 t.kr. pr. 31.12.2025.

Kjellerup Ventilation ApS

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 31.12.2025 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 5.722 t.kr. pr. 31.12.2025.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Koncernen hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber i cash pool-ordningen for det samlede mellemværende i cash pool-ordningen, som pr. statusdagen udgør et indestående på 29.177 t.kr.

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

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

20 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
InstallatørGruppen A/S CVR: 43891871, Støden 6,1. 4000, Roskilde.

21 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kjellerup VVS A/S	Silkeborg	A/S	100,00
Kjellerup VVS Service A/S	Silkeborg	A/S	100,00
Kjellerup Ventilation ApS	Silkeborg	ApS	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		3.826	(83.244)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.025.105	9.635.934
Andre finansielle indtægter		3.938	0
Andre finansielle omkostninger		0	1.082
Resultat før skat		2.032.869	9.553.772

Skat af årets resultat	1	(3.821)	18.076
Årets resultat	2	2.029.048	9.571.848

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		42.711.100	41.344.777
Finansielle aktiver	3	42.711.100	41.344.777
Anlægsaktiver		42.711.100	41.344.777

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	858.677	256.588
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	29.416
Tilgodehavender		858.677	286.004
<hr/>			
Omsætningsaktiver		858.677	286.004
<hr/>			
Aktiver		43.569.777	41.630.781
<hr/>			

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		400.000	400.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.079.670	24.289.767
Overført overskud eller underskud		7.243.672	9.004.527
Egenkapital		35.723.342	33.694.294
<hr/>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.000	49.001
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.825.727	7.878.259
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.708	9.227
Kortfristede gældsforpligtelser		7.846.435	7.936.487

Gældsforpligtelser	7.846.435	7.936.487
Passiver	43.569.777	41.630.781
Personaleforhold	5	
Eventualforpligtelser	6	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	8	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Overført	
Virksomheds- kapital	indre værdis metode	overskud eller underskud	I alt

	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	400.000	24.289.767	9.004.527	33.694.294
Årets resultat	0	3.789.903	(1.760.855)	2.029.048
Egenkapital ultimo	400.000	28.079.670	7.243.672	35.723.342

Modervirksomhedens noter

1 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	1.708	0
Regulering vedrørende tidligere år	2.113	0

Refusion i sambeskatning	0	(18.076)
	3.821	(18.076)

2 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	2.029.048	9.571.848
	2.029.048	9.571.848

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	17.055.010
Afgange	(2.423.580)
Kostpris ultimo	14.631.430
Opskrivninger primo	24.289.767
Afskrivninger på goodwill	(370.000)
Andel af årets resultat	2.395.105
Tilbageførsel af opskrivninger	1.764.798
Opskrivninger ultimo	28.079.670
Regnskabsmæssig værdi ultimo	42.711.100

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne i koncernregnskabet.

4 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Selskabet indgår i en cash pool-ordning med InstallatørGruppens øvrige koncernselskaber. I tilgodehavender til tilknyttede virksomheder indgår derfor selskabets likvide midler på 759 t.kr.

5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktør og ledelse har ikke modtaget vederlag i regnskabsåret.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

6 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med InstallatørGruppen A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Kjellerup Group A/S hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber i cash pool-ordningen for det samlede mellemværende i cash pool-ordningen, som pr. statusdagen udgør et indestående på 29.177 t.kr.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders

identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst fra materielle anlæg.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter fra bankindestående.

Andre finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balancen**Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i

virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle aktiver. Erhvervede immaterielle aktiver omfatter specialdesignet IT-programmer.

Erhvervede immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Rettighederne afskrives lineært over brugstiden, som er 3 år.

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

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0-80%

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammen- slutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Brugstiderne revurderes årligt.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.