

---

# *Adserballe & Knudsen A/S*

Ryttermarken 6, 3520 Farum

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 29 91 90 89

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 16/5 2025

Peter Schäfer  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Adserballe & Knudsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 16. maj 2025

## Direktion

Michael Vestergaard Jacobsen  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Schäfer  
formand

Lasse Toft

Michael Spanggaard Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Adserballe & Knudsen A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Adserballe & Knudsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 16. maj 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Adserballe & Knudsen A/S Ryttermarken 6 3520 Farum  Telefon: 44 97 87 33 Email: info@aogk.dk Hjemmeside: www.aogk.dk  CVR-nr: 29 91 90 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 18. regnskabsår Hjemstedskommune: Furesø
<b>Bestyrelse</b>	Peter Schäfer, formand Lasse Toft Michael Spanggaard Larsen
<b>Direktion</b>	Michael Vestergaard Jacobsen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	570.023	510.142	362.887	337.900	582.250
Bruttofortjeneste	41.655	37.937	19.111	-56.358	-58.695
Resultat af primær drift	12.328	12.481	886	-87.840	-213.856
Resultat af finansielle poster	1.902	660	-335	-1.073	-1.478
Resultat før skat	14.230	13.141	550	-88.913	-215.335
Årets resultat	10.727	10.213	399	-69.376	-168.053
<b>Balance</b>					
Balancesum	202.730	203.824	165.811	289.629	271.829
Egenkapital	45.127	34.400	24.188	23.789	23.165
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-10.574	21.363	31.793	-91.830	-167.166
- investeringsaktivitet	-277	-762	0	-7.000	-1.013
- finansieringsaktivitet	928	-2.240	-13.806	73.182	165.655
Årets forskydning i likvider	-9.923	18.361	17.987	-25.648	-2.524
Antal medarbejdere	144	121	93	94	145
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	7,3%	7,4%	5,3%	-16,7%	-10,1%
Overskudsgrad	2,2%	2,4%	0,0%	-26,0%	-37,0%
Afkastningsgrad	6,1%	5,7%	1,0%	-30,0%	-79,0%
Soliditetsgrad	22,5%	17,1%	15,0%	8,0%	9,0%
Egenkapitalforrentning	31,4%	42,7%	2,0%	0,0%	0,0%
Likviditetsgrad	118,2%	102,9%	97,2%	106,8%	103,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

I 2022 er regnskabspraksis for opstilling af resultatopgørelsen ændret fra artsopdelt til funktionsopdelt. Dette er ligeledes ændret i 2021 sammenligningstal.

# Ledelsesberetning

## Beretning

Adserballe & Knudsen A/S er en entreprenør med hovedsæde i Farum, som er specialist i træbyggeri og herudover udfører helhedsplaner og energirenovering i hovedentreprise, nybyggeri i hoved- og totalentreprise samt mindre og større tømmerentrepriser.

2024 blev et år med gentaget fremdrift for Adserballe & Knudsen A/S, og både forretningen, organisationen og virksomhedens position i markedet blev styrket.

Byggeriet står i disse år midt i en grundlæggende omstilling, hvor der stilles større krav til dokumentation, samarbejde og bæredygtighed. Det er krav, som Adserballe & Knudsen ikke alene lever op til, men har integreret som virksomhedsstrategiske formål.

Virksomheden har på den baggrund gennem hele året oplevet øget efterspørgsel på sine kernekompetencer – særligt inden for renovering, træbyggeri og nybyggeri. En række vundne opgaver vidner om, at både private og offentlige bygherrer i højere grad efterspørger samarbejdspartnere, der kan håndtere projekter, hvor samarbejdsforhold, klimamål og sociale hensyn skal balanceres allerede fra de tidlige faser.

Den øgede efterspørgsel har vist, at virksomhedens strategiske retning står stærkt. Året har samtidig bekræftet vigtigheden af et skarpt fokus på kvalitet, samarbejde og klimahensyn, og med en høj ordrebeholdning og en stærk pipeline står virksomheden godt rustet til 2025.

Organisatorisk er Adserballe & Knudsen A/S også vokset med opgaven. Der er foretaget nøgle ansættelser og styrket fokus på projektstyring, ledelseskompetencer og digital understøttelse af processerne i produktionen.

## Væsentligste aktiviteter

Udviklingen i 2024 har været båret af en række strategisk vigtige projekter, der hver især illustrerer virksomhedens position i markedet. Et godt eksempel er helhedsplanen Stationsgården i Ballerup, hvor energirenovering og sociale tiltag kombineres i en kompleks byomdannelse.

På lignende vis rummer projektet Bakkekvarteret en fuld integration af både Svanemærket og EU-taksonomiens krav – en opgave, der kræver stærk tværfaglig forståelse og byggeteknisk overskud.

Inden for offentligt byggeri har Adserballe & Knudsen blandt andet vundet totalentreprisen på Margretheholm Daginstitution i København, og med opgaver som Fremtidens Spejderhytte og omdannelsen af Dyskærgård til domicil udvides paletten af opgaver, hvor fællesskab, ansvar og arkitektonisk bevaring er centrale elementer.

Året har også budt på nye skridt i udviklingen af lavemissionsbyggeri. På Sømmes Vænge opførtes et træbyggeri i et innovativt byggesystem, der understøtter virksomhedens strategi om at satse på industrielle og klimavenlige byggeløsninger uden at gå på kompromis med kvalitet eller æstetik.

I 2024 har selskabet desuden arbejdet videre på markante renoveringsprojekter af helhedsplaner i Roskilde, hvor der renoveres samlet set 923 almene boliger fordelt på tre renoveringsentrepriser. To af disse forventes afsluttet i 2025.

I 2024 har selskabet opstartet endnu en stor renoveringssag beliggende i Albertslund, hvor 99 almene boliger bliver renoveret. Selskabet oplever generelt stor efterspørgsel på denne type opgave og forventer at igangsætte yderligere projekter i 2025.

Fokus er fortsat på kontrolleret vækst, høj faglighed og et tæt samarbejde med bygherrer, rådgivere og underentreprenører. Ledelsen vurderer, at den positive udvikling i 2024 skaber et solidt afsæt for at realisere både de finansielle og strategiske mål i det kommende år.

# Ledelsesberetning

## Markedsoverblik

Markedet er i bevægelse. Efter en længere periode med høj inflation og stigende renteniveau ser kurven ud til at være på vej ned. Sammen med den grønne omstilling forventes der høj aktivitet inden for det almene boligbyggeri, institutionsbyggeri samt renovering af den store nedslidte bygningsmasse. Ovenstående er alle områder, hvor Adserballe & Knudsen A/S' kompetencer kan komme i spil.

En større andel af projekterne, som selskabet opererer inden for, er dog i en vis udstrækning konjunkturuafhængige. Her tænkes specielt på renovering af den almene boligmasse, som uanset konjunkturerne stadig forventes at skulle udføres.

## Udvikling i året

Selskabet har i 2024 realiseret et resultat før skat på 14,2 millioner svarende til 2,5 procent. Dette er på niveau med 2023. Selskabet anser årets resultat for tilfredsstillende og på niveau med det udmeldte i årsrapporten for 2023.

## Omsætning og resultat

Årets omsætning på 570,0 millioner udgør en stigning på 11,7 procent i forhold til 2023. Stigningen kan primært henføres til et generelt højere aktivitetsniveau inden for specielt renoveringsprojekter samt nybyg af tæt-lav boligbyggeri.

Bruttoresultatet blev realiseret med en lille stigning på 3,8 millioner til 41,6 millioner, svarende til 7,3 procent, hvilket er på niveau med 2023. Stigningen i bruttoresultatet er således drevet af den højere omsætning. Bruttomarginen er dog stadig i den lave ende af selskabets målsætning og er påvirket af en sag, som har en lavere lønsomhed end forventet. Udover den specifikke sag udvikler selskabets sager sig generelt set i en positiv retning.

Administrationsomkostningerne er steget med 3,8 millioner, hvilket primært kan henføres til det højere omsætningsniveau. Administrationsomkostningerne har både i 2024 og 2023 udgjort ca. 5,1 procent af omsætningen. Der forventes et uændret eller et lidt mindre procentuelt niveau i 2025 grundet forventning om en stigning i omsætning.

De finansielle poster netto har udviklet sig positivt, og selskabet har i 2024 netto finansielle indtægter. Dette kan i vid udstrækning henføres til et vedvarende skarpt fokus på likviditetsstyring.

## Pengestrømme, kapitalberedskab, egenkapital og økonomisk stilling

Selskabets pengestrømme fra den ordinære drift udviser et negativt cashflow på 11,5 millioner, og selskabet havde per ultimo 2024 et likvid udestående på 1,7 millioner. Årets forskydning i likviditeten kan henføres til fremdriften i igangværende arbejder, hvor stader i projekternes fase naturligt giver en forskydning.

Egenkapitalen er steget med 10,7 millioner og udgør ultimo året 45,1 millioner. Balancesummen er ligeledes steget med 38,0 millioner og udgør ultimo året 203,8 millioner. Soliditeten er forbedret og udgør 22,5 procent mod 17,1 procent sidste år. Selskabet arbejder målrettet på at øge soliditetsgraden, så soliditeten kommer op over koncernmålsætningen på minimum 30 procent.

## Ordrebeholdning og ordreindgang

Selskabets ordrebeholdning udgør ultimo året 836,6 millioner, og ordreindgangen har i året været på et historisk højt niveau og er realiseret med 703,0 millioner. Ordrebeholdningens bonitet udviser ligeledes et stigende niveau, men er dog fortsat lidt under selskabets målsætning.

Selskabets ordrepipeline er kendetegnet ved, at en større andel af denne udgøres af projekter, hvor der er en tæt dialog med kunderne omkring optimering af design, bygbarhed og planlægning, så der kan skabes grobund for, at projekterne udføres så optimalt som muligt.

# Ledelsesberetning

## Risikostyring

### *Driftsmæssige risici*

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at fastholde og udvikle selskabets markedspå det danske marked. Markedet er generelt præget af stor konkurrence og mange udbydere.

### *Projekter*

Byggeprojekter er per definition komplekse og langvarige og dermed forbundet med en lang række risici. Adserballe & Knudsen accepterer derfor en vis risikotolerance som en forudsætning for at sikre fortsat udvikling og værdiskabelse. Langt hovedparten af projekters risici kan afdækkes og prisfastsættes i forbindelse med tilbudsafgivelse. Identificerede risici bliver analyseret, og relevante kompetencer involveres, således at risici bliver minimeret. Adserballe og Knudsen har stort fokus på, at information, som identificeres ved udarbejdning af tilbud til projektet, ikke må gå tabt. Dette sker konkret ved at:

- Identificerede risici i et projekt prissættes, førend vi indgår aftale med bygherren. Vi ønsker som entreprenør at deltage tidligt i udarbejdelsen af projektet. Jo tidligere i processen vi får afdækket vores risici, jo bedre kan vi sikre projektets tid, økonomi og kvalitet og dermed opnå vores forventede indtjening og sikre bygherrens forventninger til, at økonomien ikke overskrides. Som udgangspunkt stiller Adserballe & Knudsen krav om, at private bygherrer stiller en betalingsgaranti.
- Der udarbejdes notater og et stort fokus på overdragelser fra tilbud til produktion.
- Det sikres, at medarbejdere, som bliver tildelt et givent projekt, har de rette kompetencer til at gennemføre dette, og selskabet er meget bevidst om at yde den rette støtte, såfremt dette er nødvendigt.
- Kontraktstyring er en væsentlig del af risikostyringen, og selskabet sikrer, at der sker kreditgodkendelse af samarbejdspartnere inden indgåelse af samarbejdet. Som udgangspunkt fraviges det ikke, at samarbejdspartnere stiller garanti inden arbejde påbegyndes.
- Der gennemføres månedlige projektgennemgange, hvor projektets økonomi og andre risici bliver gennemgået og forsøgt imødegået så tidligt som muligt.

### *Ordretilgang*

Overordnet afhænger virksomhedens resultat i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten inden for vores kerneforretning. Byggeaktiviteten og omfanget af projekter er i høj grad konjunkturbestemte.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom over for renteudsving, makroøkonomiske forhold og andre faktorer uden for virksomhedens kontrol. Økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen, og investeringer kan falde selv i vækstøkonomier.

Der er fortsat mange dygtige og kompetente aktører i branchen og hård konkurrence i udbud, der stadig betinger lave priser og stiller øgede krav til leverancerne. Samtidig stiger bygherrenes forventninger til det individuelt beskrevne projekt i tilbudsgivning, hvorfor vi sammenfattende oplever et markant pres i konkurrencen på pris såvel som bløde parametre. Adserballe & Knudsen ønsker fortsat at frembringe gennemarbejdede tilbud, der imødekommer disse krav.

### *Finansielle risici*

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i det generelle renteniveau, mens selskabet kun i meget begrænset omfang er eksponeret over for udenlandsk valuta.

Selskabet vurderer og styrer løbende den finansielle risiko med udgangspunkt i selskabets påtagne og planlagte finansielle eksponering.

### *Valutarisici*

Som beskrevet ovenfor er selskabet kun i begrænset omfang eksponeret over for udenlandsk valuta.

# Ledelsesberetning

## **Renterisici**

Selskabets renterisici relaterer sig primært til renteutviklingen på bankgæld samt placering af overskydende likviditet. Selskabet monitorerer løbende udviklingen i markedsvilkårene på dette område og disponerer tilsvarende derefter.

## **Kreditrisici**

Selskabets kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavender indregnet i balancen. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder, og alle større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende. En stor del af selskabets kunder er offentlige eller semioffentlige, hvilket gør, at kreditrisikoen er minimeret.

## **Væsentlige risici**

Selskabet har ikke identificeret områder, hvor der vurderes at være særlig høj risiko for negativ påvirkning fra ydre forhold. Adserballe & Knudsen monitorerer løbende diverse risici, således at driftsaktiviteterne afvikles i tråd med eget samt CG Jensen Holding A/S og Jensen Gruppens værdigrundlag og således med tilstrækkelig hensyntagen til medarbejdere og det miljømæssige aftryk.

Adserballe & Knudsen tager naturligvis afstand fra alle former for ulovlige aktiviteter, herunder konkurrenceforvridende tiltag eller korruption. Dette er en del af selskabets Compliance manual og bliver løbende italesat. Dette reducerer risikoen for, at selskabet bliver ramt af sager om overtrædelse af gældende lovgivning.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

For 2025 forventer selskabet en omsætningsfremgang i størrelsesordenen 10-15%, som en konsekvens af selskabets ordrebeholdning samt selskabets solide ordrepipeline. EBIT resultatet forventes ligeledes at udvise en mindre stigning til niveau 3 procent.

## **Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven §99a**

Der henvises jf. årsregnskabslovens § 99 a stk. 7 til årsrapport for CG Jensen Holding A/S. Årsrapporten kan rekvireres på <https://www.aogk.dk/aarsregnskab/>

## **Redegørelse for dataetik, jf. Årsregnskabsloven §99d**

Der henvises jf. årsregnskabslovens § 99 d stk. 3 til årsrapport for CG Jensen Holding A/S. Årsrapporten kan rekvireres på <https://www.aogk.dk/aarsregnskab/>

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

Måling af selskabets igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn, og afvigelserne kan være væsentlige. Selskabet er grundet sine aktiviteter inden for særligt bygge- og anlægsbranchen løbende part i tvister. Selskabet har enkelte væsentlige byggesager, hvor der tvistes med bygherrer. Der henvises til note 1.

## **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Foruden det oplyste i noten for eventualforpligtelser er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Nettoomsætning	2	570.022.631	510.141.947
Produktionsomkostninger	3	-528.367.239	-472.204.858
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>41.655.392</b>	<b>37.937.089</b>
Administrationsomkostninger	3	-29.326.911	-25.455.876
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.328.481</b>	<b>12.481.213</b>
Finansielle indtægter	4	2.034.134	1.078.891
Finansielle omkostninger	5	-132.402	-418.715
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.230.213</b>	<b>13.141.389</b>
Skat af årets resultat	6	-3.503.031	-2.928.852
<b>Årets resultat</b>	7	<b>10.727.182</b>	<b>10.212.537</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Software		42.963	25.137
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>42.963</b>	<b>25.137</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		636.716	708.559
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>636.716</b>	<b>708.559</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	35.000.000	35.000.000
Deposita	10	181.401	181.401
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>35.181.401</b>	<b>35.181.401</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>35.861.080</b>	<b>35.915.097</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		95.811.265	96.355.342
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	31.936.688	22.555.576
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30.290.876	27.172.649
Udskudt skatteaktiv	12	7.015.098	10.518.129
Periodeafgrænsningsposter	13	1.815.423	3.131.572
<b>Tilgodehavender</b>		<b>166.869.350</b>	<b>159.733.268</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>8.175.573</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>166.869.350</b>	<b>167.908.841</b>
<b>Aktiver</b>		<b>202.730.430</b>	<b>203.823.938</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital	14	30.000.000	30.000.000
Overført resultat		15.127.295	4.400.113
<b>Egenkapital</b>		<b>45.127.295</b>	<b>34.400.113</b>
Andre hensættelser	15	12.556.166	6.190.726
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.556.166</b>	<b>6.190.726</b>
Anden gæld		9.658.712	9.580.202
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>9.658.712</b>	<b>9.580.202</b>
Kreditinstitutter		1.746.726	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		72.633.415	71.335.911
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	40.437.807	60.393.428
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.353.189	7.642.820
Anden gæld	16	11.217.120	14.280.738
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>135.388.257</b>	<b>153.652.897</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>145.046.969</b>	<b>163.233.099</b>
<b>Passiver</b>		<b>202.730.430</b>	<b>203.823.938</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Anvendt regnskabspraksis	22		

# Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	30.000.000	4.400.113	34.400.113
Årets resultat	0	10.727.182	10.727.182
Egenkapital 31. december	<b>30.000.000</b>	<b>15.127.295</b>	<b>45.127.295</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		10.727.182	10.212.537
Regulering	17	1.931.820	2.484.896
Ændring i driftskapital	18	-24.206.530	8.005.458
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-11.547.528</b>	<b>20.702.891</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.105.842	1.078.891
Renteudbetalinger og lignende		-132.402	-418.715
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-10.574.088</b>	<b>21.363.067</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-79.650	-85.480
Køb af materielle anlægsaktiver		-196.854	-676.749
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-276.504</b>	<b>-762.229</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-2.548.252
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	308.468
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		928.293	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>928.293</b>	<b>-2.239.784</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-9.922.299</b>	<b>18.361.054</b>
Likvider 1. januar		8.175.573	-10.185.481
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.746.726</b>	<b>8.175.573</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	8.175.573
Kassekredit		-1.746.726	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.746.726</b>	<b>8.175.573</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

I målingen af selskabets igangværende arbejder, herunder krav og modkrav, indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn, og afvigelserne kan være væsentlige. Selskabet er grundet sine aktiviteter inden for særligt bygge- og anlægsbranchen løbende part i tvister.

Igangværende tvistsager er skønsmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens vurdering støttet af en juridisk vurdering fra selskabets advokat.

Såvel ledelsens skøn som den juridiske vurdering er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

## 2. Nettoomsætning

### Geografiske markeder

Nettoomsætning, indland

	2024	2023
	DKK	DKK
	570.022.631	510.141.947
	<b>570.022.631</b>	<b>510.141.947</b>

Selskabet har alene et forretningssegment som entreprenørvirksomhed, og geografisk foregår det alene i Danmark.

## 3. Medarbejderforhold

Lønninger

Pensioner

Andre omkostninger til social sikring

Andre personaleomkostninger

	2024	2023
	DKK	DKK
	94.733.854	78.602.172
	8.814.224	6.813.856
	1.421.195	1.219.253
	1.560.713	1.332.674
	<b>106.529.986</b>	<b>87.967.955</b>

Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger

Administrationsomkostninger

	90.106.503	73.891.066
	16.423.483	14.076.889
	<b>106.529.986</b>	<b>87.967.955</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion

Bestyrelse

	2.148.911	2.176.415
	269.082	267.300
	<b>2.417.993</b>	<b>2.443.715</b>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	144	121
--	-----	-----

## Noter til årsregnskabet

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.944.241	1.015.949
Andre finansielle indtægter	85.641	62.801
Valutakursreguleringer	4.252	141
	<u>2.034.134</u>	<u>1.078.891</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Valutakursreguleringer	0	1.436
Andre finansielle omkostninger	132.402	417.279
	<u>132.402</u>	<u>418.715</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	3.503.031	2.928.852
	<u>3.503.031</u>	<u>2.928.852</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	DKK	DKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	10.727.182	10.212.537
	<u>10.727.182</u>	<u>10.212.537</u>

# Noter til årsregnskabet

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

	Software
	DKK
Kostpris 1. januar	625.307
Tilgang i årets løb	79.650
Kostpris 31. december	<u>704.957</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	600.170
Årets afskrivninger	61.824
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>661.994</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>42.963</u>

## 9. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	4.377.801
Tilgang i årets løb	196.854
Kostpris 31. december	<u>4.574.655</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.669.242
Årets afskrivninger	268.697
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.937.939</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>636.716</u>

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	35.000.000	181.401
Kostpris 31. december	<u>35.000.000</u>	<u>181.401</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>35.000.000</u>	<u>181.401</u>

# Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.981.374.341	1.407.652.947
Modtagne acontobetalinge	-1.989.875.460	-1.445.490.799
	<b>-8.501.119</b>	<b>-37.837.852</b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	31.936.688	22.555.576
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-40.437.807	-60.393.428
	<b>-8.501.119</b>	<b>-37.837.852</b>

	2024	2023
	DKK	DKK
<b>12. Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	10.518.129	13.446.981
Skatteværdi af koncernens udnyttede underskud	-3.844.552	-2.928.852
Korrektion til tidligere år	341.521	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>7.015.098</b>	<b>10.518.129</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-3.981	-10.589
Materielle anlægsaktiver	-184.562	-107.925
Varebeholdninger	0	-1.389.557
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-131.311	9.323.042
Igangværende arbejder for fremmed regning	19.974.590	0
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-26.669.834	-18.333.100
Overført til udskudt skatteaktiv	7.015.098	10.518.129
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	7.015.098	10.518.129
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>7.015.098</b>	<b>10.518.129</b>

Det indregnede skatteaktiv består i det væsentligste af skattemæssige underskud til fremførelse som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år i sambeskatningskredsen.

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, materialer, forsikringspræmier og abonnementer.

# Noter til årsregnskabet

## 14. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 30.000 anpartar à nominelt DKK 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

## 15. Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter hensættelser til garantiforpligtelser og øvrige udbedringsomkostninger på baggrund af forventede fremtidige garantikrav og erfaringer for tidligere år, samt hensættelser til tabsgivende igangværende projekter og hensættelser til igangværende tvister på afsluttede projekter.

Andre hensættelser	12.556.166	6.190.726
	<u>12.556.166</u>	<u>6.190.726</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Hensatte forpligtelser, der forfalder efter 5 år	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

2024

DKK

2023

DKK

## 16. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Anden gæld

Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.658.712	9.580.202
Langfristet del	9.658.712	9.580.202
Øvrig kortfristet gæld	11.217.120	14.280.738
	<u>20.875.832</u>	<u>23.860.940</u>



# Noter til årsregnskabet

2024

2023

DKK

DKK

## 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har via Atradius, Allianz, Tokio Marine og Tryg Garanti udstedt arbejdsgarantier for et samlet beløb på TDKK 292.858. Samlet har selskabet en garantiramme på TDKK 600.000.

Der foreligger tinglyst virksomhedspant til sikkerhed for garantiselskaberne for i alt TDKK 50.000.

Selskabet hæfter, sammen med en række andre koncernselskaber, solidarisk over for kreditinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på TDKK 20.000.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Adserballe & Knudsen Holding ApS

Kapitalejer

#### Øvrige nærtstående parter

Bestyrelsen har betydelig indflydelse i selskabet

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foretaget på markedsvilkår.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

Det tilgodehavende koncerntilskud på TDKK 70.000 i 2021 fra Adserballe & Knudsen Holding ApS er efter aftale ikke blevet forrentet. Der er TDKK 36.133 tilbage af det tilgodehavende koncerntilskud pr. 31. december 2024.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
Største koncern: Jens Hørby Jensen Holding ApS CVR-nr.: 21 57 75 37	Hillerød
Mindste koncern: CG Jensen Holding A/S CVR-nr.: 30 51 74 66	Albertslund

## 21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Der henvises til koncernrapporten for CG Jensen Holding A/S.

# Noter til årsregnskabet

## 22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adserballe & Knudsen A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Årsrapporten udarbejdes ud fra forudsætninger, der på visse områder indebærer regnskabsmæssige skøn. De anvendte skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af oplysninger og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og retvisende, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Regnskabsposter, der indeholder væsentlige skøn for regnskabet, er følgende: »Igangværende arbejder for fremmed regning«, »Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser«, »Hensatte forpligtelser« samt »Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser«.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes som nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætning kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

# Noter til årsregnskabet

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder de omkostninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning, herunder omkostninger til materialer, underentreprenører mv.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul. Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedepositorum.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres ved individuelle stadiopgørelser sat i forhold til den samlede forventede kontraktsum. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Skøn, der er knyttet til færdiggørelsesgraden, afhænger af skøn på baggrund af en række faktorer. Vurderingen af disse faktorer, herunder tvister, kan ændre sig i takt med projektets fremdrift.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og optjente mængderabatter på indkøb.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år samt hensættelse til tabsgivende projekter.

De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Hensættelse til tabsgivende projekter indregnes, når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på en kontrakt vil overstige de samlede indtægter.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

# Noter til årsregnskabet

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Samlede aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Likviditetsgrad	$\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristede gældsforpligtelser}$