

MARIENDAL EL-TEKNIK A/S

Gasværksvej 44, 9000 Aalborg
CVR-nr. 15 53 92 40

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.06.26

Henrik Sørensen

Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 36

Selskabet

MARIENDAL EL-TEKNIK A/S
Gasværksvej 44
9000 Aalborg
Telefon: 70 10 20 77
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 15 53 92 40
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jesper Bjørn

Bestyrelse

Henrik Sørensen, formand
Grimur Thor Lund
Søren Bøtker Pedersen
Christian Lund Madsen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordjyske Bank

Modervirksomhed

Stenseminder Holding ApS, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for MARIENDAL EL-TEKNIK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 13. maj 2026

Direktionen

Jesper Bjørn

Bestyrelsen

Henrik Sørensen
Formand

Grimur Thor Lund

Søren Bøtker Pedersen

Christian Lund Madsen

Til kapitalejerne i MARIENDAL EL-TEKNIK A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for MARIENDAL EL-TEKNIK A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aalborg, den 13. maj 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28606

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	83.727	104.524	130.569	135.466	128.724
Indeks	65	81	101	105	100
Resultat af primær drift	-41.946	-38.692	-1.100	3.236	11.217
Indeks	-374	-345	-10	29	100
Finansielle poster i alt	-1.231	-1.562	-759	-247	-9
Indeks	13.678	17.356	8.433	2.744	100
Årets resultat	-41.320	-31.417	-1.491	2.319	8.758
Indeks	-472	-359	-17	26	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	114.947	130.997	87.346	84.521	103.565
Indeks	111	126	84	82	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	266	542	1.752	2.686	1.470
Indeks	18	37	119	183	100
Egenkapital	3.008	24.328	23.745	30.237	35.918
Indeks	8	68	66	84	100

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	3%	19%	27%	36%	35%

Definitioner af nøgletal

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-----------------	---

Væsentligste aktiviteter

Mariendal El-Teknik sælger, projekterer og udfører komplette tekniske løsninger i bygninger og produktionsanlæg inden for områderne Elinstallation, CTS & Bygningsautomatik, Projekt & Byggeri samt Automation. De primære kundegrupper er entreprenører, industrivirksomheder samt professionelle bygnings- og anlægsejere. Mariendal beskæftiger over 225 medarbejdere og er landsdækkende med afdelinger i Aalborg, Brønderslev, Frederikshavn, Aarhus og København.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på DKK -41.320.067 mod DKK -31.416.897 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på DKK 3.008.431.

Ledelsen finder årets resultat stærkt utilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2025 var et resultat før skat i niveauet DKK 0 - 5 mio. Målsætningen blev ikke opfyldt som følge af, at udfordringer i projekt-forretningen fortsatte ind i 2025.

Mariendal EL-Teknik A/S har de seneste år været involveret i flere store tabsgivende projekter, som har haft en væsentlig negativ indvirkning på årets resultat. Tabene er forårsaget af mangelfuld tilbudsgivning, ubalance i de krævede kompetencer for at løse opgaverne samt manglende fokus fra den daglige ledelses side.

Der er derfor foretaget store strukturelle ændringer i de underskudsgivende afdelinger og ændringerne er effektueret i alle lag: fra de lokale afdelinger til et nyt hold af tilbudsgivere og beregnere. I forlængelse heraf er der tiltrådt ny projektdirektør ultimo 2025 samt udarbejdet nye arbejdsgange og kontroller, der skal kvalitetssikre projekternes leverance og sikre arbejdsgange overholdes fra opstart til afslutning, i større grad end tidligere.

Årets negative resultat er endvidere påvirket af strukturelle faktorer, så som stigende dokumentationskrav, materialepriser og lønninger. Dette har lagt pres på alle aktører i el-branchen og krævet betydelige investeringer i forbedring af administrative processer, kompetenceudvikling og digitalisering. Udviklingen forventes ikke at aftage i de kommende år, men Mariendal EL-Teknik A/S arbejder løbende på at optimere organiseringen af arbejdet, og forventer både på kort og lang sigt at kunne hjemtage effektiviseringsgevinster. I forlængelse af årets negative resultat har Stenseminde Holding ApS ultimo december 2025 lavet en kapitalforhøjelse i selskabet, og kapitalforhøjelsen medførte, at Stenseminde Holding ApS blev hovedaktionær i selskabet.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har realiseret et betydeligt underskud i 2025 på t.DKK 41.320. I forlængelse af årets negative resultat har Stensemide Holding ApS ultimo december 2025 lavet en kapitalforhøjelse i selskabet, og kapitalforhøjelsen medførte, at Stensemide Holding ApS er blevet hovedaktionær i selskabet. Efter realisering af årets underskud og tilførsel af kapital fra Stensemide Holding ApS udgør egenkapitalen pr. 31.12.25 t.DKK 3.008.

Som et led i arbejdet med at genetablere en overskudsgivende drift i selskabet, har ledelsen igangsat store strukturelle ændringer i de underskudsgivende afdelinger og ændringerne er effektueret i alle lag, ligesom selskabet efter regnskabsårets udløb har fået ny direktion og foretaget ændringer til bestyrelsen. Tilsvarende har Stensemide Holding ApS i 2026 overtaget det fulde ejerskab af selskabet via overtagelse af kapitalandele i den overliggende koncern.

Til understøttelse af den nødvendige likviditet for at kunne realisere de planlagte tiltag har koncernen primo maj 2026 indfriet selskabets tilgodehavender på t.DKK 33.217 og selskabets finansielle stilling er således væsentligt styrket i 2026.

Baseret på virksomhedens budget for 2026 og med ovennævnte indfrielse af selskabets tilgodehavender, er det ledelsens overbevisning, at selskabet har den tilstrækkelige likviditet til at gennemføre de planlagte aktiviteter i 2026.

Baseret på ovenstående er årsregnskabet aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Forventet udvikling

I naturlig forlængelse af skiftet af hovedaktionær ultimo 2025 har selskabet i 2026 fået en ny direktion samt foretaget ændringer til bestyrelsen.

Den forventede effekt af oprydning og reorganiseringen samt fokus på selskabets profitable kerne- og kompetenceområder samt nye initiativer medfører, at selskabet forventer en stærkt forbedret bundlinje med et positivt driftsresultat i det igangværende regnskabsår på mellem DKK 0 - 2 mio.

Fokus hos Mariendal EL-Teknik er nu rettet mod de mange spændende projekter, som virksomheden er blevet betroet. Det inkluderer projekter i hele Danmark for nogle af landets absolut største virksomheder. Disse projekter bekræfter, at Mariendal EL-Teknik fortsat er en førende systemløsningsleverandør i Danmark. Derudover viser forretningen en positiv udvikling og har aktuelt en ordrebeholdning på et trecifret millionbeløb.

Mariendals service- og speciale afdelinger realiserede i 2025 et positivt DB på niveau med benchmark for branchen, og de står for over halvdelen af den totale omsætning. Service- og specialer forventer at forsætte denne positive udvikling i 2026.

Finansielle risici

Prisrisici

Selskabet er eksponeret over for råvareprisrisici, idet der i selskabets produkter indgår en række råvarer med svingende priser, hovedsageligt stål og aluminium. Råvareprisrisici afdækkes ikke. Påvirkningen på selskabets resultat har hidtil været begrænset, idet prisudsving på de væsentligste råvarer overvejende overføres til selskabets salgspriser.

Kreditrisici

Kreditrisikoen på igangværende arbejder for fremmed regning er begrænset. Selskabet kræver altid bankgarantier ved entreprisekontrakter med en kontraktsum over t.DKK 0,5 mio. og acontofaktureringer aftales således, at de følger udviklingen i det udførte arbejde.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært aktiveret egenudviklet ERP-system. Projektet anvendes i selskabets drift, og skal bidrage til at skabe positive pengestrømme. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 12 til udviklingsaktiviteter. Der forventes ingen udviklingsomkostninger i det kommende regnskabsår.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note		2025 DKK	2024 DKK
	Bruttofortjeneste	83.727.264	104.524.367
2	Personaleomkostninger	-123.377.585	-140.577.929
	Resultat før af- og nedskrivninger	-39.650.321	-36.053.562
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.295.304	-2.638.767
	Resultat af primær drift	-41.945.625	-38.692.329
	Finansielle indtægter	1.950.269	38.439
3	Finansielle omkostninger	-3.180.926	-1.600.733
	Finansielle poster i alt	-1.230.657	-1.562.294
	Resultat før skat	-43.176.282	-40.254.623
	Skat af årets resultat	1.856.215	8.837.726
	Årets resultat	-41.320.067	-31.416.897
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-41.320.067	-31.416.897
	I alt	-41.320.067	-31.416.897

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
AKTIVER		
Note		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.544.474	3.499.197
Erhvervede rettigheder	33.336	53.379
Goodwill	723.344	928.344
5 Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.301.154	4.480.920
Indretning af lejede lokaler	1.511.826	1.790.041
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.624.495	3.183.603
6 Materielle anlægsaktiver i alt	4.136.321	4.973.644
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	164.746	0
8 Deposita	2.155.847	2.127.261
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.320.593	2.127.261
Anlægsaktiver i alt	9.758.068	11.581.825
Råvarer og hjælpematerialer	9.212.773	10.500.257
Varebeholdninger i alt	9.212.773	10.500.257
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	23.893.364	22.002.959
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.785.223	46.078.956
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	32.249.423
12 Udskudt skatteaktiv	5.578.554	3.722.339
Tilgodehavende selskabsskat	0	814.204
Andre tilgodehavender	1.637.669	2.748.485
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	33.216.698	0
10 Periodeafgrænsningsposter	820.031	1.259.823
Tilgodehavender i alt	95.931.539	108.876.189
Andre værdipapirer og kapitalandele	38.450	30.100
Værdipapirer og kapitalandele i alt	38.450	30.100
Likvide beholdninger	5.868	8.946
Omsætningsaktiver i alt	105.188.630	119.415.492
Aktiver i alt	114.946.698	130.997.317

PASSIVER		31.12.25	31.12.24
Note		DKK	DKK
11	Selskabskapital	4.285.000	2.100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.984.083	2.729.374
	Overført resultat	-3.260.652	19.499.124
Egenkapital i alt		3.008.431	24.328.498
13	Andre hensatte forpligtelser	22.041.963	13.945.410
Hensatte forpligtelser i alt		22.041.963	13.945.410
14	Anden gæld	9.654.731	9.462.821
Langfristede gældsforpligtelser i alt		9.654.731	9.462.821
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	152.226	56.695
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	22.093.459	36.858.638
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	17.225.106	8.442.612
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.994.368	27.708.167
	Gæld til tilknyttede virksomheder	317.495	177.332
	Anden gæld	13.458.919	10.017.144
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		80.241.573	83.260.588
Gældsforpligtelser i alt		89.896.304	92.723.409
Passiver i alt		114.946.698	130.997.317
15	Oplysninger om dagsværdi		
16	Eventualaktiver		
17	Eventualforpligtelser		
18	Andre forpligtelser		
19	Sikkerhedsstillelser		
20	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24	2.100.000	0	3.325.727	18.319.668
Koncerntilskud	0	0	0	32.000.000
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-947.323	947.323
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	168.202	-168.202
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	182.768	-182.768
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-31.416.897
Saldo pr. 31.12.24	2.100.000	0	2.729.374	19.499.124
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25				
Saldo pr. 01.01.25	2.100.000	0	2.729.374	19.499.124
Kapitalforhøjelse	2.185.000	17.815.000	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-967.501	967.501
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	210.210	-210.210
Overførsler til/fra andre reserver	0	-17.815.000	12.000	17.803.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-41.320.067
Saldo pr. 31.12.25	4.285.000	0	1.984.083	-3.260.652

Pengestrømsopgørelse

Note	2025 DKK	2024 DKK
Årets resultat	-41.320.067	-31.416.897
21 Reguleringer	1.669.746	-4.802.703
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.287.484	938.584
Tilgodehavender	13.958.074	-11.373.667
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-713.799	10.107.290
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.287.720	2.156.938
Andre hensatte forpligtelser	8.096.553	13.945.410
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-9.734.289	-20.445.045
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.941.920	32.929
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	1.895.786	-1.600.733
Betalt selskabsskat	814.204	1.062.928
Pengestrømme fra driften	-5.082.379	-20.949.921
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.000	-182.768
Køb af materielle anlægsaktiver	-266.216	-541.988
Salg af materielle anlægsaktiver	0	518.142
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-164.746	0
Modtaget udbytte	0	195
Pengestrømme fra investeringer	-442.962	-206.419
Kapitaltilførsel	20.000.000	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	20.931.596
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-14.765.179	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	287.442	227.687
Pengestrømme fra finansiering	5.522.263	21.159.283
Årets samlede pengestrømme	-3.078	2.943
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	8.946	6.003
Likvide beholdninger ved årets slutning	5.868	8.946
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.868	8.946
I alt	5.868	8.946

1. Oplysninger om fortsat drift

Selskabet har realiseret et betydeligt underskud i 2025 på t.DKK 41.320. I forlængelse af årets negative resultat har Stenseminder Holding ApS ultimo december 2025 lavet en kapitalforhøjelse i selskabet, og kapitalforhøjelsen medførte, at Stenseminder Holding ApS er blevet hovedaktionær i selskabet. Efter realisering af årets underskud og tilførsel af kapital fra Stenseminder Holding ApS udgør egenkapitalen pr. 31.12.25 t.DKK 3.008.

Som et led i arbejdet med at genetablere en overskudsgivende drift i selskabet, har ledelsen igangsat store strukturelle ændringer i de underskudsgivende afdelinger og ændringerne er effektueret i alle lag, ligesom selskabet efter regnskabsårets udløb har fået ny direktion og foretaget ændringer til bestyrelsen. Tilsvarende har Stenseminder Holding ApS i 2026 overtaget det fulde ejerskab af selskabet via overtagelse af kapitalandele i den overliggende koncern.

Til understøttelse af den nødvendige likviditet for at kunne realisere de planlagte tiltag har koncernen primo maj 2026 indfriet selskabets tilgodehavender på t.DKK 33.217 og selskabets finansielle stilling er således væsentligt styrket i 2026.

Baseret på virksomhedens budget for 2026 og med ovennævnte indfrielse af selskabets tilgodehavender, er det ledelsens overbevisning, at selskabet har den tilstrækkelige likviditet til at gennemføre de planlagte aktiviteter i 2026.

Baseret på ovenstående er årsregnskabet aflagt under forudsætning om fortsat drift.

	2025	2024
	DKK	DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	107.215.277	122.886.424
Pensioner	14.641.118	16.049.616
Andre omkostninger til social sikring	1.521.190	1.641.889

I alt	123.377.585	140.577.929
-------	-------------	-------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	208	235
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	938.638	
---------------------	---------	--

Vederlag til direktion	938.638	
------------------------	---------	--

Vederlag til bestyrelse	326.776	
-------------------------	---------	--

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.265.414	1.601.070
--------------------------------------	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

	2025	2024
	DKK	DKK

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	6.517	28.633
Øvrige finansielle omkostninger	3.174.409	1.572.100
I alt	3.180.926	1.600.733

4. Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	-41.320.067	-31.416.897
-------------------	-------------	-------------

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.25	4.828.232	123.840	11.607.149
Tilgang i året	12.000	0	0
Kostpris pr. 31.12.25	4.840.232	123.840	11.607.149
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	-1.329.035	-70.461	-10.678.805
Afskrivninger i året	-966.723	-20.043	-205.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-2.295.758	-90.504	-10.883.805
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	2.544.474	33.336	723.344

Udviklingsomkostninger udgør primært aktiveret egenudviklet ERP-system. Projektet anvendes i selskabets drift, og skal bidrage til at skabe positive pengestrømme.

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.25	4.095.646	25.398.237
Tilgang i året	0	266.216
Kostpris pr. 31.12.25	4.095.646	25.664.453
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	-2.305.605	-22.214.635
Afskrivninger i året	-278.215	-825.323
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-2.583.820	-23.039.958
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	1.511.826	2.624.495

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Tilgang i året	164.746
Kostpris pr. 31.12.25	164.746
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	164.746
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Forhandlerkæden Securidan, Danmark	100%
Securidan Alarmsystem ApS, Aalborg	100%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	
Kostpris pr. 01.01.25		2.127.262
Tilgang i året		46.085
Afgang i året		-17.500
Kostpris pr. 31.12.25		2.155.847
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25		2.155.847
	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	131.374.431	209.798.676
Acontofaktureringer	-124.706.173	-196.238.329
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	6.668.258	13.560.347
Der indregnes således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	23.893.364	22.002.959
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-17.225.106	-8.442.612
I alt	6.668.258	13.560.347

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	4.285	4.285.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	2.185	2.185.000
	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.25	3.722.339	-4.301.183
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.856.215	8.023.522
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.25	5.578.554	3.722.339

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-670.264	-929.812
Materielle anlægsaktiver	-59.053	-300.552
Tilgodehavender	-168.627	-1.236.886
Skattemæssige underskud	6.476.498	6.189.589
I alt	5.578.554	3.722.339

Selskabet har pr. 31.12.25 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.579 som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

Hertil har selskabet et ikke indregnet skatteaktiv på t.DKK 7.558, der stammer fra skattemæssige underskud. Aktivet er ikke indregnet, da det ikke forventes anvendt i de kommende 3 - 5 år.

13. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser	
Forpligtelser pr. 01.01.25		13.945.410
Anvendt i året		-13.945.410
Hensat i året		22.041.963
Forpligtelser pr. 31.12.25		22.041.963
	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	22.041.963	13.945.410
----------------------------	------------	------------

Selskabet har i regnskabsåret identificeret flere entreprisekontrakter, hvor de samlede forventede omkostninger overstiger de samlede forventede indtægter. I overensstemmelse med årsregnskabsloven er der foretaget hensættelse til dækning af det forventede tab.

Hensættelsen er baseret på en vurdering af de enkelte kontrakter, hvor der er foretaget en opgørelse af de samlede forventede omkostninger og indtægter. Forpligtelsen er målt til det beløb, som forventes nødvendigt for at dække det samlede tab.

Tabet fra entreprisekontrakterne er indregnet under andre hensatte forpligtelser og forventes afviklet i 2026.

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.25	Gæld i alt 31.12.24
Anden gæld	152.226	8.151.019	9.806.957	9.519.516
I alt	152.226	8.151.019	9.806.957	9.519.516

15. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi pr. 31.12.25	38.450
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	8.350

16. Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 7.558, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, som ikke forventes anvendt indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

17. Eventualforpligtelser*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for FRAM Ejendomme ApS og Mariendal Holding ApS' gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Gælden til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 12.722.

Garantiforpligtelser

Selskabet har stillet de for branchen traditionelle entreprisegarantier. Garantierne udgør pr. 31.12.25 t.DKK 38.308.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

18. Andre forpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-28 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 7.118.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på 6-72 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 22.851.

19. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 22.093 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 40.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.25 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 3.301
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 2.624
- Varebeholdninger, t.DKK 9.213
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 30.785

20. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Stenseminde Holding ApS, Aalborg.

	2025	2024
	DKK	DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	0	-166.038
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.295.304	2.638.767
Finansielle indtægter	-1.950.269	-38.439
Finansielle omkostninger	3.180.926	1.600.733
Skat af årets resultat	-1.856.215	-8.837.726
I alt	1.669.746	-4.802.703

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Stenseminder Holding ApS, Aalborg, CVR-nr. 27 08 28 74, der udarbejder koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Sørensen

Dirigent

Serienummer: 5a8b4717-5d32-419f-8e6e-fc1defa40c53

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-06-23 20:02:09 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.