

# Adserballe & Knudsen A/S

Ryttermarken 6, 3520 Farum

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 29 91 90 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/04/2026

**Peter Schäfer**  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

---

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 20. april 2026

## 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Adserballe & Knudsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 20. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Jacob F Christiansen**

statsautoriseret revisor

mne18628

**Jakob Thisted Binder**

statsautoriseret revisor

mne42816

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

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: 19. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Furesø

**Bestyrelse**

Peter Schäfer, formand  
Lasse Toft  
Michael Spanggaard Larsen

**Direktion**

Michael Vestergaard Jacobsen

**Revisor**

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:

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	558.885	570.023	510.142	362.887	337.900
Bruttofortjeneste	34.517	41.655	37.937	19.111	-56.358
Resultat af primær drift	2.176	12.328	12.481	886	-87.840
Resultat af finansielle poster	1.718	1.902	660	-335	-1.073
Resultat før skat	3.894	14.230	13.141	550	-88.913
Årets resultat	3.240	10.727	10.213	399	-69.376
<b>Balance</b>					
Balancesum	258.439	202.730	203.824	165.811	289.629
Egenkapital	48.367	45.127	34.400	24.188	23.789
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.894	-10.574	21.363	31.793	-91.830
- investeringsaktivitet	-1.475	-277	-762	0	-7.000
- finansieringsaktivitet	0	928	-2.240	-13.806	73.182
Årets forskydning i likvider	4.419	-9.923	18.361	17.987	-25.648
Antal medarbejdere					
	110	144	121	93	94
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	6,2%	7,3%	7,4%	5,3%	-16,7%
Overskudsgrad	0,4%	2,2%	2,4%	0,0%	-26,0%
Afkastningsgrad	1,0%	6,1%	5,7%	1,0%	-30,0%
Soliditetsgrad	22,1%	22,5%	17,1%	15,0%	8,0%
Egenkapitalforrentning	6,9%	31,4%	42,7%	2,0%	0,0%
Likviditetsgrad	113,9%	118,2%	102,9%	97,2%	106,8%

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 Farum-baseret entreprenør, der over en lang årrække har specialiseret sig i træbyggeri samt transformationer, helhedsplaner, energirenoveringer og nybyggeri af daginstitutioner, skoler og plejecentre samt større tømrerentrepriser i egenproduktion.

Byggebranchen efterspørger fortsat og i stigende grad de kompetencer, som Adserballe & Knudsen A/S med et tydeligt strategisk sigte har oparbejdet gennem flere år. Det vedrører blandt andet dokumentationsevne, samarbejdsvilje og gennemprøvede metoder til at understøtte CO2-reducerende ambitioner. Som virksomhed er vores målsætning altid at være blandt frontløberne i vores felt, så de mest ambitiøse bygherrer kigger i retning af Farum, når de skal etablere nye projekter.

Selskabet står således strategisk stærkt, og virksomheden fortsætter sin organisatoriske udvikling, hvor der i løbet af året er blevet tilføjet en sektion til virksomhedens eksisterende to produktionsben. Denne sektion skal udelukkende udføre opgaver inden for kerneområdet konceptuelt træbyggeri, og vi forventer, at denne fokusering af indsatsen vil have en positiv afsmitning i 2026 og frem.

2025 har budt på både lavere vækst og et lavere resultat end forventet ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2024, men dette kan blandt andet henføres til annulleringen af en større renoveringsopgave, der blev vundet i 2024 med forventet opstart i 2025, hvor det ikke lykkedes bygherren at få godkendt økonomien i beboerkredsen. Herudover har vi haft en enkelt større tabsgivende sag i vores produktion, der har haft en markant effekt på resultatet.

Fokus i Adserballe & Knudsen A/S er fortsat på kontrolleret vækst med særlig opmærksomhed på lønsomheden, og året viser, at selskabet på samtlige øvrige sager har en sund produktion, der giver grobund for optimisme for 2026.

Ledelsen vurderer, at Adserballe & Knudsen A/S har et solidt afsæt for at realisere både de finansielle og strategiske mål i det kommende år. Med en solid ordrebeholdning og en stærk pipeline vurderer ledelsen, at selskabet står godt rustet til 2026.

## Væsentligste aktiviteter

Aktivitetsniveauet i 2025 har været præget af en række markante projekter og initiativer, som hver især understøtter Adserballe & Knudsen A/S' position inden for CO2-reducerende byggeri, renovering og træløsninger.

I marts har selskabet overdraget den første af tre etaper på Plejecenter Sjælsø i samarbejde med søsterselskabet CG Jensen A/S. Projektet er et af landets største plejecenterbyggerier og gennemføres med DGNB Guld som målsætning samt et markant fokus på genanvendelse af materialer direkte på byggepladsen.

I april har selskabet afleveret 63 træboliger på Sømmes Vænge til bygherren. Projektet har vist, at det er muligt at opføre almene boliger med både høj kvalitet og et lavt CO2-aftryk inden for det almene rammebælb. Boligerne er opført i byggesystemet Carpent i tæt samarbejde med en robotproducent, hvilket har understøttet selskabets satsning på industrialiserede og klimavenlige byggemetoder.

I foråret blev der samtidig taget hul på projektet Bakkekvarteret, hvor 38 rækkehuse opføres med en ambition om et klimaaftryk under 5 kg CO2. Projektet udføres på skruefundamenter med terrændæk i træ, som Adserballe & Knudsen A/S har udviklet specifikt til sagen i samarbejde med rådgiverteamet. Bebyggelsen svanemærkes og opføres i overensstemmelse med EU-taksonomien.

Inden for renovering har selskabet i august vundet både etape ABC og DE af den store helhedsplan Carlsro i Rødovre for DAB-Lejerbo. Projektet omfatter knap 600 bevaringsværdige rækkehuse, som over de kommende fem år skal gennemgå miljøsanering og energirenovering med henblik på at løfte både kvalitet, levetid og energimæssig standard.

## Ledelsesberetning

Inden for renovering har selskabet i august vundet både etape ABC og DE af den store helhedsplan Carlsro i Rødovre for DAB-Lejerbo. Projektet omfatter knap 600 bevaringsværdige rækkehuse, som over de kommende fem år skal gennemgå miljøsanering og energirenovering med henblik på at løfte både kvalitet, levetid og energimæssig standard.

Året har også budt på nye skridt inden for træbyggeri og fællesskabsorienterede bygninger. I projektet Fremtidens spejderhytte opføres 32 spejderhytter i træ til lokale spejderforeninger over hele landet med støtte fra Den A.P. Møllerske Støttefond. Den første hytte blev afleveret i november.

I årets løb har selskabet desuden lanceret konceptet Ressourceoptimeret byggeplads. Konceptet bygger på flere års udvikling og test og samler virksomhedens erfaringer med en mere bæredygtig og effektiv byggepladsdrift i én samlet model.

Derudover har selskabet taget første spadestik til Hampens Hus, hvor et biobaseret byggeri nu er igangsat. Projektet samler en bred kreds af samarbejdspartnere, som i fællesskab har taget hul på de eksperimenterende forløb, der skal kvalificere og videreudvikle de valgte løsninger.

Som led i den fortsatte strategiske udvikling har Adserballe & Knudsen A/S etableret Sektion 3 i 2025. Dermed er selskabets konceptuelle træbyggeri samlet i én organisatorisk enhed, som fremover skal drive og udvikle denne vigtige del af forretningen.

Ledelsen har fastholdt fokus på kontrolleret vækst, høj faglighed og et tæt samarbejde med bygherrer, rådgivere og underentreprenører. På den baggrund vurderes 2025 at have skabt et solidt fundament for at indfri selskabets finansielle og strategiske målsætninger i 2026.

### Markedsoverblik

Markedet for bygge- og anlægsaktiviteter har i 2025 været påvirket af lavere investeringsaktivitet, særligt inden for det klassiske nybyggeri i boligsegmentet. Dette er en følge af højere renter og afdæmpet efterspørgsel. Omvendt har der været et støt stigende aktivitetsniveau inden for særligt tæt-lavt træbyggeri – et område, hvor Adserballe & Knudsen A/S' kompetencer kommer godt i spil. Ligeledes har selskabet inden for særlig renovering oplevet et stabilt aktivitetsniveau. Der forventes fortsat et pænt aktivitetsniveau inden for den grønne omstilling, det almene boligbyggeri, institutionsbyggeri samt renovering af den store nedslidte bygningsmasse. Ovenstående er alle områder, hvor Adserballe & Knudsen A/S' kompetencer kan bringes i spil.

Markedet som helhed er dog i høj grad påvirket af eksterne forhold såsom krig og de konsekvenser, dette kan medføre i form af forsyningsudfordringer, rentekorrektioner med videre. Dette kan påvirke prisdannelsen og udfordre kundernes business cases.

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

### Omsætning og resultat

Årets omsætning på 558,9 millioner kroner udgør et lille fald på 1,9 procent i forhold til 2024. Dette kan henføres til kundeforhold, som typisk er uden for Adserballe & Knudsen A/S' kontrol. Årets omsætning er således under det niveau, der blev udmeldt i årsrapporten for 2024.

Bruttoresultatet blev realiseret med et fald på 7,2 millioner kroner til 34,5 millioner kroner, svarende til 6,2 procent. Faldet i bruttoresultatet er en konsekvens af en lidt lavere omsætning samt udfordringer på et projekt. Bruttomarginen er således i den lave ende af selskabets målsætning og er påvirket af det pågældende projekt. Øvrige projekter i ordrebeholdningen udvikler sig overordnet set tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

Administrationsomkostningerne er steget med 3,0 millioner kroner og er et udtryk for, at Adserballe & Knudsen A/S er klar til at håndtere en højere omsætning end den realiserede. Administrationsomkostningerne udgjorde i 2025 5,7 procent mod 5,1 procent i 2024. Der forventes et uændret eller et lidt lavere procentuelt niveau i 2026 som følge af forventningen om en stigning i omsætningen.

De finansielle poster netto har udviklet sig positivt, og selskabet har i 2025 nettofinansielle indtægter. Dette kan i vid udstrækning henføres til et vedvarende skarpt fokus på likviditetsstyring.

Selskabet har i 2025 realiseret et resultat før skat på 3,9 millioner kroner, svarende til 0,7 procent. Dette er under niveauet for 2024 og selskabet anser årets resultat for utilfredsstillende og lavere end det, der blev udmeldt i årsrapporten for 2024.

### Pengestrømme, kapitalberedskab, egenkapital og økonomisk stilling

Selskabets pengestrømme fra den ordinære drift har udvist et positivt cashflow på 4,4 millioner kroner, og selskabet har per ultimo 2025 haft et likvidt indestående på 2,7 millioner kroner. Udviklingen afspejler til dels projektmix og fremdrift. Der er stort fokus på stram styring af arbejdskapitalen og den samlede kapitalbinding i projekterne.

Egenkapitalen er steget med 3,2 millioner kroner og udgør ultimo året 48,4 millioner kroner. Balancesummen er ligeledes steget med 55,7 millioner kroner og udgør ultimo året 258,4 millioner kroner. Soliditeten udgør 22,1 procent og er på niveau med sidste år. Selskabet arbejder målrettet på at øge soliditetsgraden, så soliditeten kommer op over koncernmålsætningen på minimum 30 procent.

### Ordrebeholdning og ordreindgang

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af 2025 970,2 millioner kroner, og ordreindgangen i 2025 udgjorde 691,6 mio. millioner kroner. Ordreindgangen anses som tilfredsstillende i et marked præget af fortsat konkurrence og skærpede krav fra bygherrer.

Ordrebeholdningens bonitet er stigende, men har i året været påvirket af ét projekt, som har vist sig mere udfordrende end forventet. Der er i 2025 taget hånd om dette forhold, og resultatet for 2026 forventes derfor forbedret.

Selskabets pipeline er fortsat stærk og kendetegnet ved projekter med en høj grad af tidlig involvering og tæt dialog med kunderne om optimering af design, bygbarhed og planlægning. Dette understøtter en effektiv projektgennemførelse og bidrager til at reducere risici i projekterne. Selskabet deltager derudover løbende i licitationer, hvor projekterne forud for deltagelse vurderes specifikt i forhold til risici.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2026 forventer selskabet en omsætningsfremgang i størrelsesordenen 10-15 % som en konsekvens af selskabets ordrebeholdning samt selskabets solide pipeline. EBIT-resultatet forventes ligeledes at udvise en stigning til et niveau på 3-4 procent.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Der henvises i øvrigt til CG Jensen Holding A/S, hvori forhold omkring frasalget af Adserballe & Knudsen A/S til Per Aarsleff Holding A/S er omtalt.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Risikostyring

### Driftsmæssige risici

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at fastholde og udvikle selskabets markedsposition på 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 A/S 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, så risici bliver minimeret. Adserballe & Knudsen A/S har stort fokus på, at information, som identificeres ved udarbejdelse af tilbud til projektet, ikke må gå tabt. Dette sker konkret ved, at:

- Identificerede risici i et projekt prissættes, før 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 A/S krav om, at private bygherrer stiller en betalingsgaranti.
- Der udarbejdes notater, og der er 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 arbejdet 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 tilbudsgivningen, 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.

## Ledelsesberetning

### 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.

### 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 kredittvurderes løbende. En stor del af selskabets kunder er offentlige eller semioffentlige, hvilket betyder, at kreditrisikoen er begrænset.

### Væsentlige risici

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

Adserballe & Knudsen A/S tager naturligvis afstand fra alle former for ulovlige aktiviteter, herunder konkurrenceforvridende tiltag eller korrupsion. 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.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets igangværende arbejder indeholder et skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive eller negative afvigelse i forhold til de indregnede skøn, og afvigelse kan være væsentlige. Selskabet er som følge af 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.

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven § 99b

Der henvises til årsrapporten 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 årsrapporten for CG Jensen Holding A/S. Årsrapporten kan rekvireres på <https://www.aogk.dk/aarsregnskab/>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning	2	558.885.086	570.022.631
Produktionsomkostninger	3	-524.368.571	-528.367.239
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>34.516.515</b>	<b>41.655.392</b>
Administrationsomkostninger	3	-32.340.720	-29.326.911
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.175.795</b>	<b>12.328.481</b>
Finansielle indtægter	4	1.877.172	2.034.134
Finansielle omkostninger	5	-159.109	-132.402
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.893.858</b>	<b>14.230.213</b>
Skat af årets resultat	6	-654.356	-3.503.031
<b>Årets resultat</b>	7	<b>3.239.502</b>	<b>10.727.182</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(DKK)	Note	2025	2024
Software		99.940	42.963
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>99.940</b>	<b>42.963</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.406.844	636.716
Materielle anlægsaktiver under udførelse		421.732	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>1.828.576</b>	<b>636.716</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	0	35.000.000
Deposita	10	341.401	181.401
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>341.401</b>	<b>35.181.401</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.269.917</b>	<b>35.861.080</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		116.418.239	95.811.265
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	50.327.209	31.936.688
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81.767.278	30.290.876
Udskudt skatteaktiv	12	2.548.677	7.015.098
Periodeafgrænsningsposter	13	2.436.491	1.815.423
<b>Tilgodehavender</b>		<b>253.497.894</b>	<b>166.869.350</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.671.681</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>256.169.575</b>	<b>166.869.350</b>
<b>Aktiver</b>		<b>258.439.492</b>	<b>202.730.430</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(DKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital	14	30.000.000	30.000.000
Overført resultat		18.366.797	15.127.295
<b>Egenkapital</b>		<b>48.366.797</b>	<b>45.127.295</b>
Andre hensættelser	15	28.429.503	12.556.166
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>28.429.503</b>	<b>12.556.166</b>
Anden gæld		9.922.392	9.658.712
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>9.922.392</b>	<b>9.658.712</b>
Kreditinstitutter		0	1.746.726
Leverandører af varer og tjenesteydelser		82.044.543	72.633.415
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	67.947.571	40.437.807
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.563.051	9.353.189
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		3.631.777	0
Anden gæld	16	9.533.858	11.217.120
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>171.720.800</b>	<b>135.388.257</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>181.643.192</b>	<b>145.046.969</b>
<b>Passiver</b>		<b>258.439.492</b>	<b>202.730.430</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

<b>(DKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	30.000.000	15.127.295	45.127.295
Årets resultat	0	3.239.502	3.239.502
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>30.000.000</b>	<b>18.366.797</b>	<b>48.366.797</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	2025	2024
Årets resultat		3.239.502	10.727.182
Regulering	17	-545.482	1.931.820
Ændring i driftskapital	18	1.752.921	-24.206.530
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>4.446.941</b>	<b>-11.547.528</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.605.905	1.105.842
Renteudbetalinger og lignende		-159.109	-132.402
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>5.893.737</b>	<b>-10.574.088</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-94.390	-79.650
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.250.940	-196.854
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-160.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		30.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.475.330</b>	<b>-276.504</b>
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	928.293
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>928.293</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.418.407</b>	<b>-9.922.299</b>
Likvider 1. januar		-1.746.726	8.175.573
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.671.681</b>	<b>-1.746.726</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.671.681	0
Kassekredit		0	-1.746.726
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.671.681</b>	<b>-1.746.726</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.

I tilgodehavender fra salg, vedrørende arbejde udført i Danmark, har selskabet optaget et væsentligt tilgodehavende mod et udenlandsk selskab, hvor selskabet først i Voldgiftsretten i Danmark og efterfølgende i 2 instanser i det pågældende selskabs hjemland har fået stadfæstet deres fulde krav med tillæg af renter siden Voldgiftskendelsen i 2024. Selskabets ledelse har indregnet tilgodehavendet på baggrund af et vægtet sandsynlighedsscenario pr. 31. december 2025. Det samlede tilgodehavende beløb udgør på balancedagen ca. DKK 30 mio., hvoraf selskabet pr. 31. december 2025 samlet har indregnet ca. DKK 20 mio.

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

(DKK)	2025	2024
<b>Geografiske markeder</b>		
Nettoomsætning, indland	558.885.086	570.022.631
	<b>558.885.086</b>	<b>570.022.631</b>

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

## Noter til årsregnskabet

### 3. Medarbejderforhold

(DKK)	2025	2024
Lønninger	73.368.602	94.733.854
Pensioner	6.660.914	8.814.224
Andre omkostninger til social sikring	1.091.435	1.421.195
Andre personaleomkostninger	1.187.097	1.560.713
	<b>82.308.048</b>	<b>106.529.986</b>

Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	64.984.998	90.106.503
Administrationsomkostninger	17.323.050	16.423.483
	<b>82.308.048</b>	<b>106.529.986</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	2.537.372	2.148.911
Bestyrelse	652.430	269.082
	<b>3.189.802</b>	<b>2.417.993</b>

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>110</b>	<b>144</b>
---	------------	------------

### 4. Finansielle indtægter

(DKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.837.025	1.944.241
Andre finansielle indtægter	34.933	85.641
Valutakursreguleringer	5.214	4.252
	<b>1.877.172</b>	<b>2.034.134</b>

### 5. Finansielle omkostninger

(DKK)	2025	2024
Andre finansielle omkostninger	159.109	132.402
	<b>159.109</b>	<b>132.402</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6. Skat af årets resultat

(DKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	3.631.777	0
Årets udskudte skat	-2.730.582	3.503.031
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-246.839	0
	<b>654.356</b>	<b>3.503.031</b>

### 7. Resultatdisponering

(DKK)	2025	2024
Overført resultat	3.239.502	10.727.182
	<b>3.239.502</b>	<b>10.727.182</b>

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

(DKK)	Software
Kostpris 1. januar	704.957
Tilgang i årets løb	94.390
Kostpris 31. december	<u>799.347</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	661.994
Årets afskrivninger	37.413
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>699.407</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>99.940</u></b>

### 9. Materielle anlægsaktiver

(DKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	4.574.655	0
Tilgang i årets løb	1.250.940	421.732
Kostpris 31. december	<u>5.825.595</u>	<u>421.732</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.937.939	0
Årets afskrivninger	480.812	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.418.751</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.406.844</u></b>	<b><u>421.732</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(DKK)	Deposita
Kostpris 1. januar	181.401
Tilgang i årets løb	160.000
Kostpris 31. december	341.401
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>341.401</b>

### 11. Igangværende arbejder for fremmed regning

(DKK)	2025	2024
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.289.667.829	1.981.374.341
Modtagne acontobetalinge	-2.307.288.191	-1.989.875.460
	<b>-17.620.362</b>	<b>-8.501.119</b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	50.327.209	31.936.688
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	-67.947.571	-40.437.807
	<b>-17.620.362</b>	<b>-8.501.119</b>

### 12. Udskudt skatteaktiv

(DKK)	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar	7.015.098	10.518.129
Skatteværdi af koncernens udnyttede underskud	-7.263.375	341.521
Korrektion til tidligere år	66.372	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.730.582	-3.844.552
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>2.548.677</b>	<b>7.015.098</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-18.073	-3.981
Materielle anlægsaktiver	-140.379	-184.562
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-131.311	-131.311
Igangværende arbejder for fremmed regning	-1.436.755	19.974.590
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-822.159	-26.669.834
Overført til udskudt skatteaktiv	2.548.677	7.015.098
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	2.548.677	7.015.098
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.548.677</b>	<b>7.015.098</b>

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

## Noter til årsregnskabet

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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

### 14. Selskabskapital

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

### 15. Andre hensættelser

(DKK)	2025	2024
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	28.429.503	12.556.166
	<b>28.429.503</b>	<b>12.556.166</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Hensatte forpligtelser, der forfalder efter 5 år	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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:

(DKK)	2025	2024
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.922.392	9.658.712
Langfristet del	9.922.392	9.658.712
Øvrig kortfristet gæld	9.533.858	11.217.120
	<b>19.456.250</b>	<b>20.875.832</b>

## Noter til årsregnskabet

### 17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(DKK)	2025	2024
Finansielle indtægter	-1.877.172	-2.034.134
Finansielle omkostninger	159.109	132.402
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	518.225	330.521
Skat af årets resultat	654.356	3.503.031
	<b>-545.482</b>	<b>1.931.820</b>

### 18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(DKK)	2025	2024
Ændring i tilgodehavender	-48.831.590	-11.765.417
Ændring i andre hensatte forpligtelser	15.873.337	6.365.440
Ændring i leverandører mv.	34.711.174	-18.806.553
	<b>1.752.921</b>	<b>-24.206.530</b>

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(DKK)	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Der foreligger tinglyst virksomhedspant til sikkerhed for garantiselskaberne for i alt TDKK 50.000.		
Der foreligger tinglyst virksomhedspant til sikkerhed for selskabets bank for i alt TDKK 20.000.		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	1.540.838	1.083.094
Mellem 1 og 5 år	2.387.013	1.421.606
	<b>3.927.851</b>	<b>2.504.700</b>
Huslejeforpligtelse for Ryttermarken 6, uopsigelighedsperiode 5 år og 3 mdr.	5.396.832	6.570.324
Huslejeforpligtelse for Sandbygaard Gods, uopsigelighedsperiode 5 år og 2 mdr.	1.440.751	0

## Noter til årsregnskabet

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### 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 383.466. Samlet har selskabet en garantiramme på TDKK 600.000.

Selskabet hæfter, sammen med en række andre koncernselskaber, solidarisk over for kreditinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på TDKK 100.000.

## 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 10.435 tilbage af det tilgodehavende koncerntilskud pr. 31. december 2025.

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 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2025 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

### 22. Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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.

## Noter til årsregnskabet

### 22. Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

#### 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.

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 nominal 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 acotobetalinger 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 sandsynsynligt, at de samlede omkostninger på en kontrakt vil overstige de samlede indtægter.

## Noter til årsregnskabet

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

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

### 22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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	$\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristede gældsforpligtelser}$

# 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.”

## Lasse Toft

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: ADSERBALLE & KNUDSEN A/S

Serienummer: ea53a3ec-2376-420b-aa85-bd01812c6c53

IP: 80.63.xxx.xxx

2026-04-20 07:24:55 UTC



## Michael Spanggaard Larsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: ADSERBALLE & KNUDSEN A/S

Serienummer: cbb910e3-7618-48be-8de6-04aeb9db15f8

IP: 80.63.xxx.xxx

2026-04-20 07:28:22 UTC



## Peter Schäfer

### Bestyrelsesformand

På vegne af: ADSERBALLE & KNUDSEN A/S

Serienummer: 560c1c0f-c6c1-4ace-805a-70c6637133fc

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-20 07:28:53 UTC



## Michael Vestergaard Jacobsen

### Adm. direktør

På vegne af: ADSERBALLE & KNUDSEN A/S

Serienummer: 514aa0eb-861f-49fc-a4ec-641d24ed76d4

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-04-20 07:34:00 UTC



## Jakob Thisted Binder

### PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

#### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 3a7cd550-37b4-4c6b-9ee3-8c6062f58fa0

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-04-20 07:36:26 UTC



## Jacob Fromm Christiansen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 33b9ba99-0c0e-4cd0-9ddb-4cf502234446

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-04-20 07:39:59 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 underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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

# 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."

## Peter Schäfer

### Dirigent

På vegne af: ADSEBALLE & KNUDSEN A/S

Serienummer: 560c1c0f-c6c1-4ace-805a-70c6637133fc

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-20 07:58:38 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 underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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