CG Jensen A/S

Fabriksparken 37, 2600 Glostrup

Årsrapport for 2024

CVR-nr. 30 51 76 28

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

Peter Schäfer
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 16. maj 2025

Direktion

Michael Spanggaard Larsen	Jørn Erik Asmussen	Erik Thøger Andersen
Eric Boesgaard	Lasse Toft	

Bestyrelse

Peter Schäfer formand	Jens Hørby Jensen	Michael Spanggaard Larsen
Jørn Erik Asmussen		

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i CG Jensen A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 16. maj 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Jakob Thisted Binder
statsautoriseret revisor
mne42816

Selskabsoplysninger

Selskabet	CG Jensen A/S Fabriksparken 37 2600 Glostrup Telefon: 43 44 68 00 Email: info@cgjensen.dk Hjemmeside: www.cgjensen.dk CVR-nr: 30 51 76 28 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 17. regnskabsår Hjemstedskommune: Albertslund
Bestyrelse	Peter Schäfer, formand Jens Hørby Jensen Michael Spanggaard Larsen Jørn Erik Asmussen
Direktion	Michael Spanggaard Larsen Jørn Erik Asmussen Erik Thøger Andersen Eric Boesgaard Lasse Toft
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:

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.100.951	2.070.840	1.887.431	1.595.444	1.627.464
Bruttofortjeneste	136.287	114.897	48.493	82.416	170.558
Resultat af primær drift	57.641	36.636	-36.867	5.365	98.549
Resultat af finansielle poster	2.690	3.453	3.944	11.412	8.178
Resultat før skat	60.331	40.089	-32.923	16.777	106.727
Årets resultat	46.977	31.268	-25.698	12.919	83.160
Balance					
Balancesum	1.067.316	822.072	908.234	760.024	715.160
Egenkapital	326.718	279.741	248.473	274.171	281.252
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-88.761	71.203	-111.743	-16.684	56.316
- investeringsaktivitet	1.435	-511	3.467	2.189	-9.704
- finansieringsaktivitet	7.353	-8.901	24.641	-29.343	-93.128
Årets forskydning i likvider	-79.973	61.791	-83.635	-43.838	-46.516
Antal medarbejdere	553	596	646	586	566
Nøgletal					
Bruttomargin	6,5%	5,5%	2,6%	5,2%	10,5%
Overskudsgrad	2,7%	1,8%	-2,0%	0,3%	6,1%
Afkastningsgrad	5,4%	4,5%	-4,1%	0,7%	13,8%
Soliditetsgrad	30,6%	34,0%	27,4%	36,1%	39,3%
Egenkapitalforrentning	15,5%	11,8%	-9,8%	4,7%	31,1%
Likviditetsgrad	192,3%	184,2%	166,7%	212,9%	200,0%

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

Ledelsesberetning

Finansiel beretning

CG Jensen A/S er en landsdækkende entreprenør med kontorer i Glostrup, Hedehusene og Harlev ved Aarhus. Selskabet er bygget op omkring de tre kerneområder; Anlæg, Byggeri og Stål.

Stærk omsætning og stigende lønsomhed

Årets omsætning på 2,10 milliarder udgør en stigning på 1,5 procent i forhold til den realiserede omsætning året før og er samtidig selskabets højeste omsætning til dato. Rekordomsætningen er drevet af en høj aktivitet i stort set alle divisioner samt produktion af en række markante projekter – både inden for boligbyggeri, sundhedssektoren og infrastruktur. Som i tidligere år er mange af selskabets projekter udført i tæt samarbejde på tværs af selskabets udførende fagdivisioner og med support fra selskabets stærke design- og projekteringsstab.

Bruttoresultatet udviste en solid stigning på 21,4 millioner i forhold til regnskabsåret 2023 og udgjorde 136,3 millioner svarende til en bruttomargin på 6,5 procent. Resultatforbedringen afspejler både operationelle effektiviseringer og en stigende kvalitet i ordrebeholdningen. På trods af stigningen i bruttomarginen er indtjeningen dog stadig negativt påvirket af enkelte projekter med lav lønsomhed hidrørende fra ordreafvikling af projekter kontraheret i årene fra 2020 til 2021. Disse projekter er nu enten afsluttet i løbet af 2024 eller meget tæt på færdiggørelse ved årets udgang.

Resultatet før finansielle poster (EBIT) udviser – som konsekvens af stigningen i bruttomarginen – ligeledes en solid stigning i forhold til året før og er realiseret med 60,3 millioner - svarende til en overskudsgrad på 2,7 procent. Det er en pæn stigning fra året før på 20,2 millioner. Administrationsomkostningerne er steget marginalt med 0,5 millioner og udgør 3,8 procent af omsætningen, hvilket er på niveau med 2023. Administrationsomkostningerne forventes at stige yderligere igen i 2025 og i årene fremover – primært som følge af større investeringer i den grønne omstilling og digitalisering, hvilket ikke mindst indebærer automatisering af processer og brug af kunstig intelligens.

Udviklingen i overskudsgraden for regnskabsåret 2024 må betegnes som tilfredsstillende, og i det kommende år ventes overskudsgraden at stige yderligere, hvorefter der forventes en stabil stigende tendens i niveauet fire til fem procent.

Netto-finansielle poster har udviklet sig over forventning og er realiseret med 2,7 millioner. Den primære årsag hertil er pæne udbytter samt værdistigninger af selskabets beholdning af børsnoterede værdipapirer. Finansielle indtægter udgjorde 6,4 millioner, hvoraf 4,6 millioner stammer fra selskabets beholdning af værdipapirer. Finansielle omkostninger udgør 3,7 millioner og skyldes primært indekseringsbeløb af indefrosne feriepenge samt renter og gebyrer af selskabets bank- og kreditfacilitet.

Resultatet før skat er realiseret med 60,3 millioner og udgør 2,9 procent af omsætningen, hvilket er en stigning på 20,2 mio. fra året før. Resultatet før skat betegnes som tilfredsstillende, markedssituationen taget i betragtning.

Betydelige projekter

Som tidligere nævnt har CG Jensen A/S oplevet en høj aktivitet i alle divisionerne. CG Jensen A/S har i årets løb afsluttet flere projekter, som både arkitektonisk og teknisk bidrager til en bæredygtig udvikling af byområder. Blandt andet blev den femte og sidste bygning i det banebrydende UN17 Village projekt på Amager afleveret; et projekt, der fokuserer på FN's 17 verdensmål og repræsenterer et markant skridt i retning af mere bæredygtige boligformer.

Et andet stort projekt var færdiggørelsen af den 95.000 kvadratmeter store råhusentreprise i Postbyen i det centrale København, hvor moderne byudvikling imødekommer høje krav til klimasikring og materialevalg.

Ledelsesberetning

CG Jensen A/S har i 2024 igangsat et af Danmarks første CO2 fangstanlæg ved Avedøreværket, der skal bidrage til at nedbringe Danmarks CO2 aftryk. Det er et anlægstungt byggeri, der trækker på mange af CG Jensen A/S' fagdivisioner, og som ligger i tråd med CG Jensen A/S' ambitioner om at bidrage til den grønne omstilling.

CG Jensen A/S har desuden påbegyndt genopførelsen af boligkomplekset Grøndalsbo i Vanløse, som nedbrændte i marts 2022.

Flere af CG Jensen A/S' fagdivisioner er ligeledes beskæftiget med en markant, igangværende råhus entreprise for en af de store aktører i medicinalbranchen. Entreprisen inkluderer jord-, kloak- og forsyningsarbejder og består af tre betydelige bygninger, der skal huse både produktions- og administrationsfaciliteter.

CG Jensen A/S' ståldivision har monteret flere broer i 2024 i havne- og kystnære områder, ligesom ståldivisionen har medvirket til opførelsen af den store føromtalte fagentreprise i sundhedssektoren. Endelig har ståldivisionen monteret den sidste ud af en række stibroer til den kommende Hovedstadens Letbane.

CG Jensen A/S' division Ramning & Vandbygning har traditionen tro renoveret en række havne og kajstrækninger. Af højdepunkter kan nævnes to større havneudvidelser i Esbjerg Havn samt opgaver i blandt andet Køge, Ringkøbing og Hvidovre Havn.

Division Jord, Kloak, Forsyning & Gartner har igangsat nye større projekter og har sideløbende afsluttet en række markante projekter - herunder den afsluttende fase af anlæggelsen af 8,5 kilometer letbane i kommunerne Herlev, Rødovre og Gladsaxe samt opførelsen af en ny genbrugsstation i Gladsaxe, hvor det er genbrugen af materialer, der dikterer arkitektur og udførelse.

CG Jensen A/S' division Betonrenovering har for 11. år i træk stået for vedligeholdelsen af Vejdirektoratets broer og bygværker Øst for Storebælt som et led i udførelsen af den længerevarende rammeaftale 'Broteknisk Vedligehold'. Af andre højdepunkter kan nævnes afslutningen af renovering af et p-hus under Langebro samt renovering af endnu et p-hus i Københavns Lufthavn.

CG Jensen A/S' division Beton har afsluttet et af firmaets største råhus entreprisekontrakter på 95.000 kvadratmeter, som blandt andet har inkluderet et ti-etagers multibrugerhus samt fem tårne, hvoraf det højeste er 115 meter højt. Divisionen er også i gang med den tidligere omtalte store råhusentreprise i sundhedssektoren – en opgave som beskæftiger over halvdelen af divisionens medarbejdere.

Ny division med betydelige kompetencer inden for renovering og transformation

Et af årets vigtigste strategiske skridt har været etableringen af endnu en byggeridivision i CG Jensen A/S ved navn Byggeri Jönsson. Byggeridivisionen supplerer CG Jensen A/S' eksisterende byggeridivision med kompetencer inden for tæt/lav byggeri og institutionsbyggeri samt stærke kompetencer inden for renovering og transformation af eksisterende bygningsmasse.

Den nye division blev etableret i andet halvår af 2024 med det formål at imødekomme den stigende efterspørgsel efter bæredygtig renovering, energieffektivisering og forlængelse af bygningers levetid – alle centrale elementer i den grønne dagsorden.

Divisionen er bemandet med erfarne fagprofiler og arbejder tæt sammen med selskabets øvrige divisioner for at sikre integration mellem nybyggeri og renovering. CG Jensen A/S har allerede indgået de første entrepriseaftaler om større renoveringsopgaver i både hovedstadsområdet samt Sydsjælland og Falster, og selskabet forventer, at forretningsområdet vil udgøre en væsentlig andel af den samlede omsætning i de kommende år.

Med lanceringen af en ny division i 2024 har CG Jensen A/S taget et vigtigt strategisk skridt i retning af at udvide sin markedsposition og bidrage aktivt til byggeriets grønne omstilling.

Ledelsesberetning

Strategisk skærpet ordrebeholdning og ordretilgang

Ordretilgangen i 2024 er realiseret med 1,57 milliarder mod 2,23 milliarder i 2023. Faldet i ordretilgangen skal ses i lyset af selskabets målrettede fokus på kvalitet frem for kvantitet – og ligeledes skærpet fokus på projekter med højere lønsomhed og en mere balanceret risikoprofil.

Ordrebeholdningen ultimo 2024 udgør 1,62 milliarder og yderligere har selskabet en stor ordrepipeline, som forventes at udmønte sig i en fornuftig ordretilgang gennem 2025.

I løbet af året er en ældre og mindre lønsom del af ordrebeholdningen i overvejende grad blevet afviklet. Denne afvikling har bidraget til at højne den samlede kvalitet i koncernens aktuelle beholdning. Fremadrettet forventes en forbedret indtjeningsevne som følge af denne strategiske skærpelse. Herudover ventes koncernens målrettede indsats, i forhold til at sikre en større andel af opgaver inden for grøn omstilling, også at bidrage til en højere lønsomhed.

Pengestrømme, kapitalberedskab, egenkapital og økonomisk stilling

Selskabets pengestrømme fra den ordinære driftsaktivitet udviser et negativt cashflow på 88,8 millioner – likviditeten ultimo 2024 udviser et indestående på 0,1 millioner samt børsnoterede værdipapirer for 22,0 millioner. Årets forskydning i likvider udgør -80,0 millioner, som primært skyldes en større nettostigning i pengebindingen på igangværende arbejder på 128,2 millioner samt større forskydninger i kundeindbetalinger.

Selskabets likviditetsreserver anses dog for at være passende og dækkende. Der forventes et positivt cashflow i 2025, både som følge af pengestrømme fra driftsaktiviteterne samt en reducering af pengebindingen i igangværende arbejder. Selskabet forventes således at fremstå robust med en høj soliditet og et stærkt kapitalgrundlag.

Aktivsiden vedrørende kundetilgodehavender og igangværende arbejder for fremmed regning har udvist en stigning på 250,6 millioner i forhold til ultimo 2023. Disse poster ventes nedbragt i løbet af 2025 og vil således være den drivende kraft af den omtalte styrkelse af pengestrømmene fra driftsaktiviteterne.

Egenkapitalen udgør ultimo året 326,7 millioner og er steget med 47,0 millioner. Stigningen skyldes udelukkende tilskrivning af årets resultat. Balancesummen er steget med 245,2 millioner og er således steget forholdsvis mere end stigningen i egenkapitalen, hvilket bidrager til en soliditetsnedgang på 3,4 procentpoint. Soliditetsgraden udgør 30,6 procent ultimo 2024 mod 34,0 procent ultimo 2023. Soliditetsgraden er dog hermed stadig ultimo 2024 over selskabets strategiske niveau på minimum 30 procent.

Markedssituation

Bygge- og anlægsbranchen har i 2024 været præget af betydelige markedsmæssige forskydninger, der har stillet øgede krav til både økonomisk robusthed og strategisk omstilling. CG Jensen A/S har i denne kontekst fastholdt sin stærke position på markedet til trods for, at konjunkturerne, især inden for nybyggeri, har været under pres.

Høj inflation og markante rentestigninger i 2023 og i begyndelsen af 2024 har fortsat haft afsmittende effekt på investeringslysten i store dele af branchen, især blandt private developere og investorer. Dette har ført til udskydelser og nedskaleringer af nybyggeriprojekter, særligt inden for boligsegmentet og erhvervsejendomme.

Omvendt har der været en mere stabil udvikling inden for det offentlige og det infrastrukturelle byggeri, hvor investeringsniveauet er opretholdt og endda styrket på visse områder – blandt andet i takt med øgede politiske ambitioner om grøn omstilling, energirenovering, investering i det danske forsvar og udvikling af bæredygtige transportinfrastrukturer.

CG Jensen A/S har i denne markedssituation haft gavn af sin brede fagtekniske profil og sin evne til at byde ind på tværfaglige og komplekse projekter med lavere risikoprofil. Dette gælder især inden for beton- og funderingsopgaver, offentligt institutionsbyggeri, klimatilpasning og anlægsarbejder. Vi har samtidig tilpasset vores tilbudsstrategi for at sikre fokus på lønsomhed og projektkvalitet, frem for volumen alene.

Ledelsesberetning

Selskabet oplever en stigende efterspørgsel på renoveringsopgaver og bæredygtige opgraderinger af eksisterende byggeri – og med etableringen af en ny division, har CG Jensen A/S positioneret sig stærkt i dette voksende segment. Det matcher også regeringens og EU's politiske dagsorden om at reducere byggeriets klimaaftryk og forlænge levetiden på den eksisterende ejendomsmasse.

Forventninger til 2025

CG Jensen A/S går ind i 2025 med en god ordrepipeline, fortsat høj faglighed og et skærpet strategisk fokus. Der forventes særligt muligheder inden for offentligt byggeri, renovering og infrastruktur.

CG Jensen A/S' afbalancerede portefølje mellem byggeri og anlæg bidrager til en høj grad af robusthed over for ændringer i markedsudbud. Den stigende tilstedeværelse i renoveringssegmentet styrker desuden modstandskraften mod markedssvingninger og er med til at skabe et endnu mere stabilt aktivitetsgrundlag.

Samlet forventes dog en mindre omsætningsnedgang i forhold til det realiserede i 2024 i niveau 10 procent. Der forventes dog omvendt en pæn stigende overskudsgrad i intervallet 3,5 procent til 4,5 procent. Pengestrømme og soliditetsgrad forventes ligeledes at udvise en solid stigning.

CG Jensen A/S står på et solidt økonomisk fundament og med en organisation, der er klar til at imødekomme både markedets krav og fremtidens forventninger. Vores målsætning er fortsat klar: At levere solide resultater, skabe værdi for vores samarbejdspartnere – og bidrage aktivt til byggeriets bæredygtige fremtid.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet forhold efter balancedagen, udover ovenstående, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Usædvanlige forhold

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

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.

Ledelsesberetning

Projekter

Byggeprojekter er per definition komplekse og langvarige og dermed forbundet med en lang række risici. CG Jensen 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, således at risici bliver minimeret. CG Jensen A/S har stort fokus på, at information, som identificeres ved udarbejdning af tilbud til projektet, ikke må gå tabt. Dette sker konkret ved at:

- Identificerede risici i et projekt prissættes, førend vi indgår aftale med kunden. Vi ønsker som entreprenør at deltage tidligt i udarbejdelsen af projektet. Jo tidligere i processen vi får afdækket risici, jo bedre kan vi sikre projektets tid, økonomi og kvalitet og dermed opnå vores forventede indtjening og sikre kundens forventninger til, at økonomien ikke overskrides. Som udgangspunkt stiller CG Jensen A/S krav om, at private kunder stiller en betalingsgaranti.

- Der udarbejdes notater og et stort fokus på overdragelser fra tilbud til produktion.

- Det sikres, at medarbejdere, som bliver tildelt et givent projekt, har de rette kompetencer til at gennemføre dette, og selskabet er meget bevidst om at yde den rette støtte, såfremt dette er nødvendigt.

- Kontraktstyring er en væsentlig del af risikostyringen, og selskabet sikrer, at der sker kreditgodkendelse af samarbejdspartnere inden indgåelse af samarbejdet. Som udgangspunkt fraviges det ikke, at samarbejdspartnere stiller garanti inden arbejde påbegyndes.

- Der gennemføres månedlige projektgennemgange, hvor projektets økonomi og andre risici bliver gennemgået og forsøgt imødegået så tidligt som muligt.

Ordretilgang

Overordnet afhænger virksomhedens resultat i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten inden for selskabets 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 kundernes forventninger til det individuelt beskrevne projekt i tilbudsgivning, hvorfor vi sammenfattende oplever et markant pres i konkurrencen på pris såvel som bløde parametre. CG Jensen A/S ønsker fortsat at frembringe gennemarbejdede tilbud, der imødekommer disse krav.

Finansielle risici

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

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

Valutarisici

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

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Væsentlige risici

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises jf. årsregnskabslovens § 99 a stk. 7 til årsrapport for CG Jensen Holding ApS. Årsrapporten kan rekvireres på https://cgjensen.dk/aarsregnskab/

Redegørelse for dataetik

Der henvises jf. årsregnskabslovens § 99 d stk. 3 til årsrapport for CG Jensen Holding ApS. Årsrapporten kan rekvireres på https://cgjensen.dk/aarsregnskab/

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	2.100.951	2.070.840
Produktionsomkostninger	3	-1.964.664	-1.955.943
Bruttofortjeneste		**136.287**	**114.897**
Administrationsomkostninger	3	-79.915	-79.464
Resultat af ordinær primær drift		**56.372**	**35.433**
Andre driftsindtægter		3.296	1.203
Andre driftsomkostninger	4	-2.027	0
Resultat før finansielle poster		**57.641**	**36.636**
Finansielle indtægter	5	6.359	9.028
Finansielle omkostninger	6	-3.669	-5.575
Resultat før skat		**60.331**	**40.089**
Skat af årets resultat	7	-13.354	-8.821
Årets resultat	8	**46.977**	**31.268**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Goodwill		2.338	3.341
Immaterielle anlægsaktiver	9	**2.338**	**3.341**
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		73.153	65.518
Materielle anlægsaktiver	10	**73.153**	**65.518**
Andre tilgodehavender	11	2.923	3.276
Finansielle anlægsaktiver		**2.923**	**3.276**
Anlægsaktiver		**78.414**	**72.135**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		487.233	456.987
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	419.932	199.615
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		44.571	41.366
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.276	1.784
Andre tilgodehavender		4.908	2.594
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		7.251	3.462
Periodeafgrænsningsposter	13	1.679	1.424
Tilgodehavender		**966.850**	**707.232**
Værdipapirer		**21.994**	**23.608**
Likvide beholdninger		**58**	**19.097**
Omsætningsaktiver		**988.902**	**749.937**
Aktiver		**1.067.316**	**822.072**

Balance 31. december

Passiver

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000
Overført resultat		316.718	269.741
Egenkapital		**326.718**	**279.741**
Hensættelse til udskudt skat	14	86.362	69.856
Andre hensættelser	15	26.163	16.223
Hensatte forpligtelser		**112.525**	**86.079**
Leasingforpligtelser		24.653	18.641
Anden gæld		30.662	30.586
Langfristede gældsforpligtelser	16	**55.315**	**49.227**
Kreditinstitutter		60.934	0
Leasingforpligtelser	16	6.845	5.098
Leverandører af varer og tjenesteydelser		280.594	272.575
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	182.962	90.838
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.353	1.627
Gæld til associerede virksomheder		1.756	243
Anden gæld	16	33.314	36.644
Kortfristede gældsforpligtelser		**572.758**	**407.025**
Gældsforpligtelser		**628.073**	**456.252**
Passiver		**1.067.316**	**822.072**
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Anvendt regnskabspraksis	22		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs-kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	10.000	269.741	279.741
Årets resultat	0	46.977	46.977
Egenkapital 31. december	**10.000**	**316.718**	**326.718**

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Årets resultat		46.977	31.268
Regulering	17	11.283	16.800
Ændring i driftskapital	18	-145.950	22.583
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**-87.690**	**70.651**
Renteindbetalinger og lignende		2.676	5.451
Renteudbetalinger og lignende		-3.747	-4.899
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**-88.761**	**71.203**
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.611	-11.771
Salg af materielle anlægsaktiver		5.914	1.015
Salg af værdipapirer		4.132	10.245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**1.435**	**-511**
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-5.904	-5.496
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-2.268	-5.612
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-734
Indgåelse af leasingforpligtelser		13.504	2.941
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		2.021	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**7.353**	**-8.901**
Ændring i likvider		**-79.973**	**61.791**
Likvider 1. januar		19.097	-42.694
Likvider 31. december		**-60.876**	**19.097**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		58	19.097
Kassekredit		-60.934	0
Likvider 31. december		**-60.876**	**19.097**

I tillæg til ovenstående har CG Jensen A/S en beholdning af børsnoterede værdipapirer til en samlet værdi af TDKK 21.994 (2023: TDKK 23.608). Selskabet anser beholdningen som en del af det samlede kapitalberedskab.

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. Stigningen i igangværende arbejder kan særligt henføres til et større anlægsprojekt i selskabet.

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

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

	2024	2023
	TDKK	TDKK
3. Medarbejderforhold		
Lønninger	310.984	314.769
Pensioner	33.039	31.889
Andre omkostninger til social sikring	29.716	29.832
	373.739	**376.490**
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	316.030	319.591
Administrationsomkostninger	57.709	56.899
	373.739	**376.490**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	10.966	11.380
Bestyrelse	573	625
	11.539	**12.005**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**553**	**596**

Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	TDKK	TDKK

4. Andre driftsomkostninger

Øvrige omkostninger	2.027	0
	2.027	**0**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

5. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.297	1.212
Andre finansielle indtægter	4.943	7.629
Valutakursreguleringer	119	187
	6.359	**9.028**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

6. Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	3.558	5.137
Kursreguleringer omkostninger	111	438
	3.669	**5.575**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

7. Skat af årets resultat

Årets udskudte skat	13.284	8.861
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	70	-40
	13.354	**8.821**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

8. Resultatdisponering

Overført resultat	46.977	31.268
	46.977	**31.268**

Noter til årsregnskabet

9. Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
	TDKK
Kostpris 1. januar	10.025
Kostpris 31. december	10.025
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.684
Årets afskrivninger	1.003
Ned- og afskrivninger 31. december	7.687
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.338**
Afskrives over	10 år

10. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	167.779
Tilgang i årets løb	22.115
Afgang i årets løb	-13.156
Kostpris 31. december	176.738
Ned- og afskrivninger 1. januar	102.261
Årets afskrivninger	11.566
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-10.242
Ned- og afskrivninger 31. december	103.585
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**73.153**
Afskrives over	2-25 år
Heraf finansielle leasingaktiver	41.662

Noter til årsregnskabet

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgode-havender
	TDKK
Kostpris 1. januar	3.276
Tilgang i årets løb	178
Afgang i årets løb	-531
Kostpris 31. december	2.923
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.923**

12. Igangværende arbejder for fremmed regning

	2024	2023
	TDKK	TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	7.300.229	5.826.728
Acontofaktureret	-7.063.259	-5.717.951
	236.970	**108.777**
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer	419.932	199.615
Acontofaktureringer med fradrag af igangværende arbejder	-182.962	-90.838
	236.970	**108.777**

13. Periodeafgrænsningsposter

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

14. Hensættelse til udskudt skat

	2024 TDKK	2023 TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	69.856	57.776
Regulering til udskudt skat tidligere år	3.133	3.219
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	13.373	8.861
Hensættelse til udskudt skat 31. december	**86.362**	**69.856**
Immaterielle anlægsaktiver	515	735
Materielle anlægsaktiver	4.876	4.032
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-318
Igangværende arbejder for fremmed regning	111.985	102.668
Garantihensættelse	-2.970	-2.805
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-28.044	-34.456
	86.362	**69.856**

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats.

15. Andre hensættelser

	2024 TDKK	2023 TDKK
Garantihensættelser	13.500	12.750
Tabsgivende kontrakter	10.636	3.473
Andre hensættelser	2.027	0
	26.163	**16.223**
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Mellem 1 og 5 år	26.163	16.223
Efter 5 år	0	0
	26.163	**16.223**

Virksomheden har hensat til garantiforpligtelser på baggrund af forventede fremtidige garantikrav og erfaringer fra tidligere år.

Virksomheden har hensat beløb til dækning af forventede tab på kontrakter, hvor de økonomiske forpligtelser overstiger de estimerede indtægter. Hensættelsen er baseret på ledelsens vurdering af de kontraktuelle forpligtelser og risici.

Virksomheden har hensat beløb i forbindelse med virksomhedsoverdragelse af Jönsson Entreprise A/S. Hensættelsen er baseret på ledelsens vurdering af de kontraktuelle forpligtelser.

	2024	2023
	TDKK	TDKK

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:

Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	6.379	1.808
Mellem 1 og 5 år	18.274	16.833
Langfristet del	24.653	18.641
Inden for 1 år	6.845	5.098
	31.498	**23.739**
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	30.662	30.586
Langfristet del	30.662	30.586
Øvrig kortfristet gæld	33.314	36.644
	63.976	**67.230**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-6.359	-9.028
Finansielle omkostninger	3.669	5.575
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.554	11.356
Skat af årets resultat	13.354	8.821
Andre reguleringer	-8.935	76
	11.283	**16.800**

	2024	2023
	TDKK	TDKK

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	0	25.851
Ændring i tilgodehavender	-252.779	75.254
Ændring i andre hensatte forpligtelser	9.940	-32.771
Ændring i leverandører mv.	96.889	-45.751
	-145.950	**22.583**

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er i kraft af forretningsområdet part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen og som kan føre til såvel positive som negative udfald. Ledelsen foretager en løbende vurdering heraf og evt. hensættelse hertil.

Enkelte tvister er tilknyttet så betydelig usikkerhed, at indregning ikke er muligt.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Selskabet har via Atradius, Euler Hermes, Tryg Garanti og øvrige angivet garantier for i alt TDKK 782.629. Samlet har selskabet en garantiramme på TDKK 1.750.000.

Selskabet har udstedt ulimiteret selvskyldnerkaution for Kissendrup Entreprenør A/S, P-Plan A/S, CG Jensen Holding A/S og EFACEC/CGJENSEN I/S.

Selskabet har indgået en huslejeaftale med en forpligtelse på TDKK 7.247.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 27.013.

Der foreligger tinglyst virksomhedspant til sikkerhed for garantiselskaberne samt selskabets bankforbindelse for i alt TDKK 150.000.

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
CG Jensen Holding A/S	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. 6.

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

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i følgende koncernrapporter:

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

Koncernrapporten for Største koncern:
Jens Hørby Jensen Holding ApS
CVR-nr.: 21 57 75 37 kan rekvireres på følgende adresse:

Koncernrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:
Højlundevej 8, 3540 Lynge

21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CG Jensen A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

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

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift og administration.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

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.

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 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	2-25 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum og lignende.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af de samlede forventede indtægter og færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. 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. Der henvises til ledelsens beretning for en gennemgang heraf.

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

Modtagne acontobetalinger 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, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100 / kortfristede gældsforpligtelser