

Årsrapport

2025



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
<i>Konklusion</i>	6
Grundlag for konklusion	6
Ledelsens ansvar for årsregnskabet	6
Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet	6
<i>Udtalelse om ledelsesberetningen</i>	7
Ledelsesberetning	8
<i>Oplysninger om selskabet</i>	8
<i>Hoved- og nøgletal</i>	9
Nøgletal	9
<i>Beretning</i>	10
Tilfredsstillende driftsresultat	10
Væsentligste aktiviteter	10
Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold	10
Udviklingsaktiviteter	10
Forventet udvikling	11
Finansielle risici	11
CSR og dataetik	11
Begivenheder efter balancedagen	11
Læs mere på forca.dk	11
Resultatopgørelse	13
Balance – aktiver	14
Balance – passiver	15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18



Se mere på
forca.dk
/aarsrapport



Forca A/S, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Godkendt på selskabets generalforsamling den 11. marts 2026
Dirigent: Svend Ulrik Riis

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025 for Forca A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2025. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 25. februar 2026

Direktionen:

Søren Østergaard
Administrerende direktør

Lars Klepsch
Finansdirektør

Hellerup, den 25. februar 2026

Bestyrelsen:

Peter Falkenham
Formand

Jon Steingrim Johnsen

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Helle Sejergaard

Anette Anghaie Albiniussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Forca A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Forca A/S for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

København, den 25. februar 2026

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow
Statsautoriseret revisor
MNE-nr: mne19708

Kristian Ehrenreich Hansen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr: mne46662

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Forca A/S
Adresse, postnummer og by	Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup
CVR-nr.	29 85 05 50
Stiftet	11. september 2006
Hjemstedskommune	Gentofte Kommune
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Hjemmeside	www.forca.dk
E-mail	forca@forca.dk
Telefon	39 45 73 00
Bestyrelse	Peter Falkenham, formand Jon Steingrim Johnsen Karsten Kjellerup Kjeldsen Helle Sejergaard Anette Anghaie Albiniussen
Direktion	Søren Østergaard, administrerende direktør Lars Klepsch, finansdirektør
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6, 2300 København S

Hoved- og nøgletal

Alle beløb i tkr.

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoomsætning	609.151	608.571	526.295	457.596	401.963
Resultat af primær drift	10.795	-105.526	-3.303	5.678	-40.754
Resultat af finansielle poster	60	2.034	1.597	-175	-625
Årets resultat	10.855	-103.491	-1.706	5.503	-41.379
Resultat uden særlige poster *)	10.855	12.315	11.294	5.503	-4.743
Investering i immaterielle anlægsaktiver	113.614	74.467	113.798	80.374	61.770
Investering i materielle anlægsaktiver	6.152	8.420	5.191	13.052	8.157
Egenkapital ultimo	175.934	165.079	268.570	270.276	264.773
Balancesum	818.093	640.959	741.903	614.098	597.374
EBIT-margin (%)	1,8	-17,3	-0,6	1,2	-10,1
EBITDA-margin (%)	13,2	14,0	11,3	11,4	4,9
Afkast af investeret kapital (%)	47,2	39,3	22,0	19,5	6,9
Nettoomsætning/investeret kapital (%)	357,3	280,7	195,3	171,0	140,8
Egenkapitalens forrentning (%)	6,4	-47,7	-0,6	2,1	-14,5
Soliditetsgrad (%)	21,5	25,8	36,2	44,0	44,3

*) Resultat uden nedskrivninger for året.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

TILFREDSSTILLEND E DRIFTSRESULTAT

Forcas nettoomsætning blev i 2025 på 609,2 mio. kr. mod 608,6 mio. kr. i 2024. Forcas nettoomsætning i 2025 var således 0,6 mio. kr. højere end 2024.

Nettoomsætningen er påvirket af, at driftsleverancerne er steget med 54,3 mio. kr. som følge af generel høj aktivitet hos vores kunder – blandt andet på grund af flere medlemmer. Omsætningen er også påvirket af en reduktion i udviklingsprojekter til kunderne på 61,2 mio. kr. Forcas udviklingsaktiviteter har i 2025 primært været koncentreret om videreudvikling af Forcas fondsservice samt det strategiske partnerskab med Netcompany om Fremtidens Pensionsløsning. I 2025 har Forca indregnet udviklingsprojekter for egen regning i balancen for 113,6 mio. kr. mod 74,5 mio. kr. i 2024.

De samlede omkostninger er 5,4 mio. kr. højere i 2025 end i 2024. Stigningen dækker over generel løn- og prisudvikling og har været 4,8 mio. kr. højere end stigningen i omsætningen. EBITDA marginen på 13,2% er således reduceret i forhold til EBITDA marginen i 2024 på 14,0%.

Årets resultat på 10,9 mio. kr. vurderes tilfredsstillende og er på niveau med forventningerne til året og dermed bedre end i 2024, hvor resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger.

Der er i 2025 ikke udbetalt udbytte vedrørende tidligere regnskabsår, og der foreslås ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2025.

Forcas formål er – i overensstemmelse med Forcas ejeres ønsker og forventninger – at fastholde og udvikle et stadigt forbedret serviceniveau over for pensionskassernes og pensions-selskabets medlemmer på linje med de bedste i branchen med et fortsat fokus på effektivitet, innovation og et konkurrencedygtigt prisniveau på markedsmæssige vilkår. Tilfredsheden blandt Forcas kunder og deres medlemmer er generelt meget høj.

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

Forcas kerneydelser består primært af medlems-, aktuar-, økonomi- og fondsservice samt risikostyring og compliance til kunderne, som alle er i pensionsbranchen. Kerneydelserne omfatter også udvikling af produkter og services for kunderne inden for disse områder.

Forca varetager alle bagvedliggende processer, services og systemer samt administration og IT- og forretningsudvikling i henhold til serviceaftaler eller som enkeltstående leverancer.

UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Forca indgik i 2024 et strategisk partnerskab med Netcompany om Fremtidens Pensionsløsning. Partnerskabet betyder, at IT-drift og IT-udvikling i 2027 outsources til Netcompany, og at kundernes medlemmer, når løsningen er implementeret, vil opleve en moderne digital medlemsrejse understøttet af én samlet digital pensionsløsning.

Forca administrerede ultimo 2025 en samlet formue på tværs af kunder (AUM) på 911 mia. kr., hvilket er en stigning på 7% i forhold til ultimo 2024. Stigningen skyldes et øget aktivitetsniveau på fondsområdet hos Forca samt en positiv udvikling i markedet målt over året.

Det samlede antal medlemmer, som Forca administrerer på vegne af kunderne, steg i 2025 til 698.600. Det er en stigning på knap 2% i forhold til 2024 og skyldes organisk vækst hos Forcas kunder. Omfanget af Forcas services til såvel medlemmer som kunder steg derfor også i 2025.

Norli Pension Livsforsikring A/S er som planlagt ophørt i 2025 med at modtage driftsservices fra Forca, og i 2025 har Forca bistået Pædagogernes Pension – pensionskassen for pædagoger med at eksekvere beslutningen om at udtræde af Forca i løbet af 2026.

UDVIKLINGSAKTIVITETER

Forcas udviklingsaktiviteter har i 2025 primært været koncentreret om videreudvikling af Forcas fondsservice samt det strategiske partnerskab med Netcompany om Fremtidens Pensionsløsning.

I 2025 har Forca indregnet udviklingsprojekter for egen regning i balancen for 113,6 mio. kr. mod 74,5 mio. kr. i 2024. I tillæg hertil har Forca i 2025 gennemført udviklingsaktiviteter for fremmed regning til en omsætningsværdi på 81,6 mio. kr., hvilket er 61,2 mio. kr. mindre end i 2024.

De samlede udviklingsaktiviteter kan opgøres til 195,2 mio. kr. som summen af udviklingsaktiver indregnet i balancen tillagt omsætningsværdien af udviklingsaktiver for fremmed regning.

I 2024 udgjorde dette tal 217,3 mio. kr. De samlede udviklingsaktiviteter har således været mindre i 2025 end 2024.

Der har ikke været forskningsaktiviteter i 2025, og det forventes der heller ikke at være i 2026.

FORVENTET UDVIKLING

Forca forventer i 2026 en større efterspørgsel efter driftsaktiviteter og mindre efterspørgsel på udviklingsopgaver fra den nuværende kundekreds.

Forca forventer en øget omsætning og et stigende omkostningsniveau hovedsageligt drevet af højere lønomkostninger og afskrivninger. Resultatet forventes i 2026 at blive i størrelsesordenen 10 mio. kr. og dermed på niveau med resultatet for 2025.

FINANSIELLE RISICI

Ledelsen vurderer, at Forca ikke har finansielle risici, der har betydning for vurderingen af virksomhedens aktiver, forpligtelser, finansielle stilling og resultat.

CSR OG DATAETIK

Forca har valgt at offentliggøre sin rapport om CSR og redegørelsen for arbejdet med og politik for dataetiske spørgsmål på forca.dk under henholdsvis [Forcas samfundsansvar](#) samt [Forcas dataetik](#).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

LÆS MERE PÅ FORCA.DK

Du kan læse mere om året i Forca på forca.dk, hvor du også kan se cases, nøgletal fra 2025 og finde mere information om vores services og kunder.



Resultatopgørelse

Alle beløb i tkr.

	Note	2025	2024
Nettoomsætning	2	609.151	608.571
Vareforbrug til viderefakturering		-31.977	-28.726
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		25.121	37.086
Personaleomkostninger	3	-384.842	-385.532
Andre eksterne driftsomkostninger	4	-137.035	-146.120
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)		80.418	85.279
Af- og nedskrivninger	5	-69.623	-190.804
Resultat af primær drift (EBIT)		10.795	-105.526
Finansielle poster (netto)	6	60	2.034
Resultat før skat		10.855	-103.491
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat	7	10.855	-103.491

Balance – aktiver

Alle beløb i tkr.

Aktiver	Note	2025	2024
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Ibrugtaget egenudviklet software		117.116	132.746
Software under udvikling		114.937	45.189
IT-software		948	1.687
Immaterielle anlægsaktiver i alt	8	233.001	179.622
Materielle anlægsaktiver			
Grund og bygning		257.157	259.454
IT-hardware og telefoni		5.420	6.560
Inventar og maskiner		5.125	4.924
Materielle anlægsaktiver i alt	9	267.702	270.937
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		4	4
Udskudte skatteaktiver	10	3.000	3.000
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.004	3.004
Anlægsaktiver i alt		503.707	453.562
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.252	86.577
Andre tilgodehavender		18.087	576
Periodeafgrænsningsposter	11	18.575	20.091
Tilgodehavender i alt		112.914	107.244
Likvide beholdninger	12	201.473	80.152
Omsætningsaktiver i alt		314.386	187.397
Aktiver i alt		818.093	640.959

Balance – passiver

Alle beløb i tkr.

Passiver	Note	2025	2024
Egenkapital			
Aktiekapital	13	30.000	30.000
Reserve for opskrivinger		59.000	59.000
Reserve for udviklingsomkostninger		181.001	138.789
Overført resultat		-94.067	-62.710
Egenkapital i alt		175.934	165.079
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til nærtstående parter	14	100.000	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		100.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		456	416
Anden gæld	15	68.831	62.386
Periodeafgrænsningsposter	11	472.872	413.078
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		542.159	475.880
Passiver i alt		818.093	640.959

Andre noter	Note
Anvendt regnskabspraksis	1
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	16
Nærtstående parter	17

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	30.000	59.000	138.789	-62.710	165.079
Resultatdisponering (note 7)	0	0	42.212	-31.357	10.855
Egenkapital pr. 31. december	30.000	59.000	181.001	-94.067	175.934

Pengestrømsopgørelse

Alle beløb i tkr.

	Note	2025	2024
Årets resultat		10.855	-103.491
Reguleringer - se nedenfor		69.563	188.770
Ændring i driftskapital - se nedenfor		60.608	-7.680
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		141.026	77.599
Finansielle indtægter		1.278	2.114
Finansielle udgifter		-1.218	-80
Pengestrømme fra driftsaktivitet		141.086	79.633
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-113.614	-74.467
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.152	-8.420
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-119.766	-82.887
Provenu ved langfristet lånoptagelse		100.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		100.000	0
Ændring i likvider		121.320	-3.253
Likvider pr. 1. januar		80.153	83.406
Likvider ultimo		201.473	80.153
Pengestrømsopgørelse - reguleringer			
Afskrivninger		69.623	53.770
Finansielle omkostninger		1.218	80
Finansielle indtægter		-1.278	-2.114
Nedskrivninger		0	137.034
		69.563	188.770
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.325	-9.392
Andre tilgodehavender		-17.511	-106
Leverandørgæld		40	-14.129
Anden gæld		6.444	-915
Periodeafgrænsninger - aktiv		1.516	-728
Periodeafgrænsninger - passiv		59.794	17.591
		60.608	-7.680

Noter

Note 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabslovens størrelsesgrænser for indplacering i regnskabsklasse betyder, at virksomheden som i 2024 skal aflægge årsrapporten for 2025 efter bestemmelserne for regnskabsklasse C stor.

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I overensstemmelse med årsregnskabsloven er præsentation af de aktiverede lønomkostninger til udviklingsprojekter præsenteret som arbejde udført for egen regning. Ændringen har ingen indvirkning på årets resultat og egenkapitalen. Sammenligningstallene er blevet korrigeret i overensstemmelse hermed.

Bortset fra de nævnte områder er årsrapporten præsenteret i overensstemmelse med regnskabspraksis fra sidste år.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af årsregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskab, er på værdiansættelsen af immaterielle anlægsaktiver.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for ansvarlige, men som i sagens natur er usikre.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Beløb i resultatopgørelsen, balance og noter præsenteres i hele tusinde kroner. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor fore-

komme afvigelser mellem de anførte totaler og summer af de underliggende tal.

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen ved salg af pensionsservice og -administration indregnes i resultatopgørelsen, når levering har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

ARBEJDE UDFØRT FOR EGEN REGNING OG OPFØRT UNDER AKTIVER

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle anlægsaktiver.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, pension samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale samt lønsumsafgift.

Under personaleomkostninger indregnes tillige personaleomkostninger vedrørende egenudviklet software og udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til kurser og uddannelse, lokaler og inventar, kontorhold, IT-omkostninger, ekstern bistand, informationsvirksomhed, møde- og rejseomkostninger samt omkostninger til revision.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige andre eksterne omkostninger vedrørende egenudviklet software og udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

FINANSIELLE POSTER (NETTO)

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter samt bankgebyrer og kursdifferencer.

SKAT

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

BALANCEN

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver omfatter software under udvikling, ibrugtaget egenudviklet software samt standard software.

Software under udvikling og ibrugtaget egenudviklet software vedrørende pensionsservice og administration indregnes som immaterielle anlægsaktiver i balancen. Kriterierne for indregning er, at egenudviklet software skal være klart defineret og identificerbart, at der skal påvises et potentielt fremtidigt marked eller påvises en udviklingsmulighed i virksomheden, hvor det er hensigten at markedsføre eller anvende det pågældende software og/eller processer og dermed give en fremtidig økonomisk fordel. Udviklingsomkostninger, der ikke lever op til disse krav, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen.

Kostprisen for software under udvikling og ibrugtaget egenudviklet software omfatter omkostninger, herunder gager og øvrige omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres hertil.

Ibrugtaget egenudviklet software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er opgjort til en periode på 3-10 år. Brugstiden er fastsat af ledelsen og er begrundet i selskabets forretningsmodel.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Vurdering foretages på baggrund af nedskrivningstest, og restværdier på immaterielle anlægsaktiver vurderes løbende.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet kan ikke benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges, eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, reduceres eller opløses reserven. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal den del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven.

for udviklingsomkostninger. Reserven for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, der er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Øvrigt software består primært af IT-licenser og måles til kostpris og afskrives lineært over tre år.

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

IT-hardware og telefoni samt inventar og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Grund og bygninger måles til kostpris med løbende op- og nedskrivninger til dagsværdi. Der afskrives ikke på grund.

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

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

Bygning	50 år
Installationer	op til 10 år
IT-hardware og telefoni	op til 3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	op til 5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Vurdering foretages på baggrund af nedskrivningstest, og restværdier på materielle anlægsaktiver vurderes løbende.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter i det omfang, salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

TILGODEHAVENDER

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier og måles til dagsværdi. I de tilfælde, disse ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostpris.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår samt acontofaktureringsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter køb af immaterielle samt køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og er defineret og beregnet således:

	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBIT-margin (%)	$= \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet (ved resultat før renter og skat)
EBITDA-margin (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet (ved resultat før renter, skat og afskrivninger)
Afkast af investeret kapital (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	Det afkast som virksomheden genererer af investorerne midler
Nettoomsætning/ Investeret kapital (%)	$= \frac{\text{Nettoomsætning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelsen af investeret kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital investeret i virksomheden}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden
Soliditetsgrad (%)	$= \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede passiver}}$	Egenkapitalens andel af virksomhedens samlede passiver

Note 2

Alle beløb i tkr.

Nettoomsætning	2025	2024
SLA-leverancer	467.028	412.734
Projekter	81.634	142.860
Øvrig omsætning	60.488	52.978
Nettoomsætning i alt	609.151	608.571

Selskabets aktivitet i 2025 udgjorde administration af Pensionskassernes Administration A/S, Pædagogernes Pension - pensionskassen for pædagoger, Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab, Norli Pension Livsforsikring A/S og Industriens Pension samt pensionskasser og selskaber tilknyttet disse. Herunder også udviklingsaktiviteter for disse.

Hele selskabets nettoomsætning og resultat samt alle anlægsaktiver og forpligtelser vedrørte denne aktivitet.

Projektoomsætningen indeholder periodiseret omsætning på 15 mio. kr.

Note 3

Personaleomkostninger	2025	2024
Lønninger, honorarer mv.		
Lønninger, bestyrelses honorarer og pensionsbidrag	-374.775	-374.720
Andre omkostninger til social sikring	-3.132	-3.536
Lønsumsafgift mm.	-6.935	-7.277
Lønninger, honorarer mv. i alt	-384.842	-385.532

Det samlede vederlag til direktion og bestyrelse udgør 7.332 tkr. mod tilsvarende 7.276 tkr. i 2024.

Selskabet har i 2025 i gennemsnit beskæftiget 400 ansatte mod 425 i 2024.

Note 4

Alle beløb i tkr.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	2025	2024
Revision	-442	-351
Skatterådgivning	-536	-689
Andre ydelser	-1.422	-328
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt	-2.400	-1.368

Note 5

Af- og nedskrivninger	2025	2024
Afskrivning immaterielle anlægsaktiver	-60.237	-42.801
Afskrivning materielle anlægsaktiver	-9.386	-10.969
Nedskrivninger	0	-137.034
Af- og nedskrivninger i alt	-69.623	-190.804

Note 6

Finansielle poster (netto)	2025	2024
Finansielle indtægter	1.278	2.114
Finansielle indtægter i alt	1.278	2.114
Finansielle omkostninger	-1.218	-80
Finansielle omkostninger i alt	-1.218	-80

I finansielle omkostninger indgår 458 tkr. til nærtstående parter mod 0 tkr. i 2024.

Note 7

Årets resultat	2025	2024
Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	42.212	-82.501
Overført til overført resultat	-31.357	-20.990
Årets resultat	10.855	-103.491

Note 8

Alle beløb i tkr.

Immaterielle anlægsaktiver	Ibrugtaget egenudviklet software	Software under udvikling	Software	I alt
Kostpris primo	429.671	88.163	4.119	521.953
Anskaffelser i året	0	113.417	197	113.614
Overført fra udvikling	83.581	0	0	83.581
Overført til ibrugtaget	0	-83.581	0	-83.581
Kostpris ultimo	513.252	117.999	4.316	635.567
Nedskrivninger primo	145.770	42.974	0	188.744
Overført fra udvikling	39.912	0	0	39.912
Overført til ibrugtaget	0	-39.912	0	-39.912
Nedskrivninger ultimo	185.682	3.062	0	188.744
Afskrivninger primo	151.155	0	2.430	153.585
Afskrivning i året	59.299	0	938	60.237
Afskrivninger ultimo	210.454	0	3.368	213.822
Immaterielle anlægsaktiver i alt	117.116	114.937	948	233.001

Forca har i 2025 afholdt udviklingsomkostninger blandt andet med henblik på at høste gevinster i form af mere effektive processer og bedre udnyttelse af ressourcer. De enkelte projekter værdiansættes til kostpris og nedskrives, såfremt kapitalværdien af aktiverne er lavere end den bogførte værdi.

Alle beløb i tkr.

Note 9

Materielle anlægsaktiver	Grund og bygning	IT-hardware og telefoni	Inventar og maskiner	I alt
Kostpris primo	233.305	46.440	17.181	296.926
Anskaffelser i året	0	4.094	2.058	6.152
Kostpris ultimo	233.305	50.534	19.239	303.078
Opskrivninger primo	59.000	0	0	59.000
Opskrivninger ultimo	59.000	0	0	59.000
Afskrivninger primo	32.852	39.880	12.258	84.990
Afskrivning i året	2.296	5.234	1.856	9.386
Afskrivninger ultimo	35.148	45.114	14.114	94.376
Materielle anlægsaktiver i alt	257.157	5.420	5.125	267.702

Note 10

Udskudte skatteaktiver	2025	2024
Udskudt skat primo	3.000	3.000
Udskudt skat ultimo	3.000	3.000

Indregnet udskudte skatteaktiver vedrører de tidsmæssige afvigelser mellem skatteværdien og den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver.

Ledelsen i Forca forventer i de kommende år et afkast af den løbende drift og udvikling til såvel ejerkunder som eksterne kunder, der betyder, at vores forventninger til det udskudte skatteaktiv ved en skatteprocent på 22 er på ca. 3 mio. kr. Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv vil blive anvendt inden for fem år.

Note 11

Alle beløb i tkr.

Periodeafgrænsningsposter	2025	2024
Aktiver:		
Periodeafgrænsningsposter under aktiver vedrører forudbetalte lønninger og omkostninger.		
Passiver:		
Periodeafgrænsningsposter under passiver vedrører periodiseret nettoomsætning fra kunder samt acontofakturerings.		
Periodiseret omsætning	18.472	33.478
Acontofakturerings	454.400	379.600
Periodeafgrænsningsposter i alt	472.872	413.078

Note 12

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger er i 2025 øget med 100 mio. kr. fra udbetaling af lån fra nærtstående parter.

Note 13

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 30.000 stk. aktier à nominelt 1 kr.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser, og der er ikke sket bevægelse på aktiekapitalen de fem seneste regnskabsår.

Note 14

Gæld til nærtstående parter

	Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	100.000	0

Note 15

Anden gæld	2025	2024
Offentlige institutioner	21.305	22.194
Feriepengeforpligtelse	21.633	23.280
Øvrig gæld	25.893	16.911
Anden gæld i alt	68.831	62.386

Note 16

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

EVENTUALAKTIVER

I 2014 blev dansk momspraksis ændret, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Forca har indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen og afventer sagsbehandlingen heraf. Forca vil i den forbindelse videregive tilbagebetalingen til sine kunder.

Skattestyrelsen har løbende udsendt styresignaler, som beskriver yderligere krav til, hvorvidt Forcas kunder (pensionskasser) kan omfattes af momsfritagelsen, hvilket kan få begrænsende betydning for Forcas tilgodehavende. Såfremt Forcas praksis underkendes af Skattestyrelsen, vil for lidt/for meget betalt moms blive overvæltet på kunderne.

Selskabet har et væsentligt skattemæssigt underskud på 38,4 mio. kr. og derudover et udskudt skatteaktiv, som følge af tidsmæssig forskydning mellem regnskabsmæssig og skattemæssig aktivering, hvoraf ledelsen vurderer at kunne anvende en mindre andel inden for de kommende fem år, og derfor indregnes det udskudte skatteaktiv ikke fuldt ud.

EVENTUALFORPLIGTIGELSER

For selskabets ejendom, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, er der tinglyst en forpligtelse på 2,0 mio. kr.

Selskabet har indgået kontrakter med en samlet eventualforpligtelse pr. 31. december 2025 på 110,6 mio. kr.

Note 17

Nærtstående parter

Selskabet har ud over direktion og bestyrelse følgende nærtstående parter og er ejet af følgende aktionærer, der hver besidder 50 % af aktierne og stemmerettighederne:

Pensionskassernes Administration A/S, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup.
Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab, Tuborg Havnevej 18, 3., 2900 Hellerup.

Selskabet har i 2025 varetaget administration for de nævnte selskaber og modtaget markedsbaseret vederlag herfor.

Selskabet har i 2025 indgået låneaftale med Pensionskassernes Administration A/S og Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab og har afregnet markedsbaseret rente herfor.

forca

Forca A/S
Tuborg Boulevard 3
DK- 2900 Hellerup

CVR nr. 29850550

www.forca.dk
forca@forca.dk

