

**Fox Holding ApS**

Egerisvej 32  
6900 Skjern  
CVR-nr. 27491804

## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	18
Koncernens balance pr. 31.12.2025	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	23
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	32
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	33
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	35
Modervirksomhedens noter	36
Anvendt regnskabspraksis	39

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fox Holding ApS

Egerisvej 32

6900Skjern

CVR-nr.: 27491804

Hjemsted: Ringkjøbing-Skjern

Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Direktion

Torben Larsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Fox Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 07.04.2026

**Direktion**

**Torben Larsen**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fox Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fox Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Fremhævelse af forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed omkring indregningen af en større entreprisekontrakt. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og

selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 07.04.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

**Heidi Julitta Østergaard Jensen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34163

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	847.448	1.000.883	1.114.031	1.179.028	609.582
Bruttoresultat	158.749	126.736	120.733	84.983	69.278
Driftsresultat	89.109	39.963	47.994	23.496	10.745
Resultat af finansielle poster	(13.998)	(14.197)	(13.168)	(7.712)	(5.609)
Årets resultat	58.385	19.119	25.130	9.976	2.294
Årets resultat ekskl. minoriteter	20.000	6.139	8.287	2.832	517
Balancesum	685.532	632.560	642.630	544.986	421.087
Investeringer i materielle aktiver	5.570	68.637	16.352	55.297	45.214
Egenkapital	181.118	122.907	102.344	80.013	70.886
Egenkapital ekskl. minoriteter	84.547	64.694	58.212	50.462	47.939
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	280.956	229.051	185.554	142.529	91.580
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	484	575	532	478	396
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	18,73	12,66	10,84	7,21	11,36
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	20,78	8,35	13,54	7,00	2,50
Egenkapitalforrentning (%)	26,80	9,99	15,25	5,76	1,09
Soliditetsgrad (%)	12,33	10,23	9,06	9,26	11,38

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

**Bruttoavance (%):**

Bruttoresultat \* 100

Nettoomsætning

**Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. investeret kapital inkl. goodwill

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af projektering, fremstilling og montering af stålkonstruktioner mv.

Produkterne og konstruktionsløsningerne afsættes dels i Danmark og dels i det øvrige Europa, hovedsageligt i Norden.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2025 fortsat haft fokus på risikostyring, herunder at nedbringe risikoen ved ordreindgang, således selskabet ikke løber nogen debitorrisiko af væsentlig betydning. Med flere større projekter i porteføljen er der ligeledes forhøjet fokus på udarbejdelse af tilpassede betalingsplaner og derved sikring af et passende kapitalberedskab.

I løbet af 2025 har markedssituationen for stålkonstruktioner været præget af betydelige usikkerheder grundet globale markedsforhold. På det europæiske marked fortsatte efterspørgslen efter stålprodukter med at være afdæmpet som følge af lavere aktivitetsniveau i byggeriet.

#### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling overgik i 2025 forventningerne. Markedssituationen har i 2025 medført øget prispres og skærpet konkurrence på markedet. Dette har haft betydning for koncernens kommercielle vilkår, hvor der har været behov for løbende tilpasning af både indkøb, kapacitetsudnyttelse og prissætning. Denne tilpasning har koncernen håndteret rettidigt, hvilket har været en væsentlig faktor for årets resultat. Resultatet betragtes som værende yderst tilfredsstillende.

Koncernen opnåede i 2025 et resultat på 58.385 t.kr. mod 19.119 t.kr. i 2024. Moderselskabet opnåede i 2025 et resultat på 20.000 t.kr. mod 6.139 t.kr. i 2024.

#### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der henvises til omtalen af usikkerhed ved indregning og måling i note 2 i relation til usikkerhederne ved måling af koncernens igangværende arbejder, som er forbundet med et grundigt gennemarbejdet skøn i forhold til vurdering af færdiggørelsesgrader og dermed indregnede acontoavancer.

#### Forventet udvikling

Koncernen forventer et fald i aktivitetsniveau i 2026 og en lavere omsætning end i 2025. Grundet den globale uro og koncernens markedssituation forventes der i 2026 en indtjeningssevne væsentligt under 2025. Resultat før skat

forventes i niveauet 10-20 mio.kr.

#### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

##### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder løbende kreditvurderes og kreditforsikres. På dette grundlag besluttes, hvorvidt det er nødvendigt at aftale en fornøden sikkerhed i form af fremrykket betaling eller anden garanti fra kundens side.

##### Prisrisici

Selskabets anvendelse af stål som råvare medfører grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked, en særlig risiko. Risici afdækkes via koncernens indkøbsprincipper og -aftaler samt koncernens betalingsplaner overfor dets kunder. Koncernens indkøb er primært relateret til engrosleddet. For at minimere prisrisikoen for koncernens kunder er der i en længere periode tilbudt fastlåsning af stålprisen, hvilket fortsat er

muligt. Koncernen indkøber således stålet og modtager betaling herfor fra koncernens kunder. Såfremt kunden ikke har ønsket fastlåsning af stålprisen, så er prisen blevet reguleret på indkøbstidspunktet. Der er således sammenhæng mellem de indkøbte mængder stål samt ståltyper og koncernens ordrebeholdning.

##### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for valutaer, primært NOK og SEK, men senest også i PLN. Det er koncernens politik at afdække enkeltstående væsentlige kontraktbeløb over et vist beløb samt løbende vurdere summen af indgåelsen af mindre kontrakter i udenlandsk valuta. Der forsøges så vidt muligt at indgå udenlandske kontrakter i DKK eller EUR for at undgå omkostninger til kurssikring. Ultimo 2025 er der åbne valutaterminskontrakter i NOK og SEK. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

##### Renterisici

Koncernen har afdækket hovedparten af alle gældsforpligtelser i uopsigelig gæld, hvor hovedparten er optaget til fast rente. Derfor udgør ændringer i renteniveauet en mindre direkte effekt på indtjeningen.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af salgs- og projektstyringssystemet, der skal sikre en endnu mere effektiv proces i projekthåndteringen, som understøtter koncernens samlede indtjening. Udviklingen er forløbet planmæssigt. Der vil fortsat i regnskabsåret 2026 blive udviklet på systemet.

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

Koncernens samfundsansvar relaterer til såvel klimamæssige som interne og eksterne sociale forhold.

Koncernen har i 2024 styrket sin ESG-indsats med blik på opnåelse af compliance i forhold til EU's bæredygtigheds- direktiver CSRD, CSDDD samt EU's taksonomi. Som følge af Omnibus, som blev introduceret i februar 2025, genovervejer oncernen, hvordan ESG-indsatsen bedst benyttes fremadrettet. Koncernen har derfor tilpasset sin rapportering til en frivillig bæredygtighedsrapportering og udfører derfor rapportering i henhold til relevante og reducerede ESRS temaer, under CSRD.

Koncernen forretningsmodel underbygges af et stærkt CSR-fokus efter ambitionen We Grow People, hvor sociale ansættelser spiller en central rolle under selskabets purpose: Vi vil gøre en forskel i menneskers liv.

Konstruktionsoptimering indenfor design af stålkonstruktioner spiller en afgørende rolle for koncernens

forretningsmodel, ligesom man de seneste år har sat væsentlig fokus på CO2- reduktion ved valg af CO2-reduceret stål. Det er således vurderet at ESG, herunder klima/miljø, respekt for menneskerettigheder, anti-korruption og sociale- og personaleforhold, er væsentlig for koncernen og er beskrevet i det følgende.

#### **Klima/miljø:**

##### Risici og mitigerende handlinger

De væsentlige risici, der er identificeret inden for klima/miljø findes inden for mitigering af klimaforandringer, herunder bl.a. transport, energiforbrug og indkøb af stål. Disse udleder store mængder af CO2 og påvirker derfor klimaet negativt.

Efter tilslutning til Scienced based Target initiativet i 2023 blev koncernens klimamål efter to års forberedelser i 2025 godkendt, så selskabets klimamål henholder sig til Parisaftalen om at holde temperaturstigninger nede på 1,5 grader celsius, maksimalt 2 grader celsius.

Koncernen har forpligtet sig til, inden 2033 og sammenlignet med 2023, at reducere sin CO2 udledning med 54,6% CO2 på egne, direkte udledninger og indkøbt energi (scope 1 og 2). Dertil kommer en målsætning om CO2-reduktion på indkøbte varer (scope 3) på 61,7% pr. ton solgt stål. På lang sigt vil selskabet være CO2 neutralt i 2050. Dette skal opnås gennem en samlet CO2 reduktion på 90% på egne udledninger og indkøbt energi (scope 1 og 2) samt 97% CO2 reduktion på indkøbte varer og ydelser (scope 3), sammenlignet med året 2023.

Klimamålene er ambitiøse, men realistiske. Størstedelen af CO2-reduktionen skal hentes gennem en ønsket konvertering fra konventionelt stål til CO2 reduceret stål samt reduceret CO2 på transport. Opfyldelse af målene har dog stærke afhængigheder til både transportbranchens og stålværkernes grønne omstilling. Også generelle markedsvilkår, såsom råvares prisudvikling og markedets efterspørgsel på CO2 reducerede stålkonstruktioner vil være afgørende, ligesom generelle forhold i Europa vil spille ind. Det kan være konjunkturer, geopolitiske forhold, toldsatser og konsekvenser af EU's safe guards på import af stål til Europa. Det vurderes, at selskabets primære sourcing indenfor Europas grænser er en stor fordel både i forhold til ESG-risikostyring og administration.

##### Politik og implementering

Klimapolitikken udstikker rammerne for ansvarligt råvareindkøb, cirkulære affaldsprogrammer og CO2-effektiv transport, ligesom optimering af konstruktionsdesign skal reducere råvareforbrug. Klimapolitikken skal være med til at sikre reduktion af CO2-udledning per leveret tons stål og understøtte selskabets forpligtelse til Science Based Targets-initiativet.

Indkøbspolitikken anviser en sagsorienteret tilgang, hvor scenarie-sourcing og tidlig involvering kan reducere stålkonstruktionernes CO2-aftryk. Politikken afdækker forskellige typer indkøb, herunder stål, transport, affaldshåndtering, overfladebehandling, produktionsudstyr samt energiforsyning. Valg af leverandører vurderes løbende ud fra en helhedsbetragtning af økonomiske såvel som samfundsrelaterede forhold. Selskabet lægger vægt på overholdelse af love, due diligence som kontrolmekanisme og forventningsafstemning med leverandører. Målet er: målrettede, intelligente og ansvarlige indkøb for at imødekomme kundernes krav om CO2- reduktion samt sikring af koncernens bæredygtige forretningsudvikling. Ifølge indkøbspolitikken skal indkøb understøtte koncernens ønske om at reducere CO2-udledning, eksempelvis ved indkøb af CO2-reduceret stål. Indkøb indenfor EU's grænser foretrækkes og valg af partner på affaldshåndtering er bundet op på koncernens ønske om 0-deponi, generel konvertering af affald til ressourcer og øget genanvendelse i Europa.

Endelig fastlægger koncernens Supplier Code of Conduct de relevante ESG-temaer, som leverandører skal agere efter for at kunne levere varer og tjenester til selskabet. Politikken er udarbejdet i henhold til FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP), herunder ILO-konventionen, og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber. Der er i politikken formuleret en forventning om dokumentation og risikostyring af miljømæssige forhold, herunder CO2-udledning og energivenlige metoder og processer, der understøtter Science Based Targets-initiativet. Ligeledes opfordres til minimering af affald og forventning til leverandøren om at respektere biodiversitet i lokalområdet. Endvidere fremsættes forventning om genoprettelse i tilfælde af forurening af luft, vand og jord, ligesom det forventes, at leverandøren gør sit bedste for at undgå ulykker og situationer, som kan have negativ påvirkning på mennesker eller miljø.

For såvel indkøbspolitik som Supplier Code of Conduct gælder det, at der lægges vægt på leverandørens kædeansvar, dokumentation og samarbejde med due diligence som muligt styringsværktøj.

I 2025 har koncernen fortsat udviklet og opdateret politikker for at sikre, at de er i overensstemmelse med selskabets ønsker om udvikling indenfor området miljø og klima. Endelig er der igangsat et internt lederprojekt med henblik på ny stress politik. Koncernen omsætter sine politikker til handling ved at lave konkrete handlingsplaner, herunder en transitionsplan på afdelingsniveau for opnåelse af Science Based Target mål. Planerne ligger

i naturlig forlængelse af godkendte klimamål fra Science Based Targets og færdigudvikles i 2026. Handlingsplanerne implementeres gennem løbende dialog med afdelingslederne.

#### Resultat og forventninger

2025 er gået med videreudvikling og klargøring af data til de endelige målsætninger, der i 2025 blev verificeret af Science Based Targets-initiativet. Selskabets Supplier Code of Conduct er underskrevet af koncernens væsentligste leverandører og sendes fortsat ud til nye leverandører, når aftaler indgås. Slutteligt er koncernens klima- og indkøbspolitik opdateret og godkendt af ledelsen.

Forventningen fra 2023 om at interessen for CO2-reduceret stål, specielt fra større bygherrer, ville være generelt stigende, har i 2025 i flere tilfælde været udfordret af et prispresset marked, som det også var tilfældet i 2024.

ESG-indsatsområder i 2025:

Der er i 2025 defineret fire nøgletemaer for koncernens bæredygtighedsstrategi:

- 1) CO2 reduktion
- 2) Risikostyring
- 3) Transparens via bedre data
- 4) Bæredygtig udvikling

#### AD.1: CO2 reduktion / miljø (E):

- Klimamål blev godkendt af Science Based Target (SBTi). Transitionsplan udarbejdes i 2026 .

- Koncernen har i 2025 udgivet nye EPD'er, herunder EPD for konstruktioner med CO2 reduceret stål .

- Ny EPD-generator til automatisering af CO2 udregninger er igangsat og skal styrke CO2 dokumentation på projektniveau .

- Et afvigende marked under stort prispres har reduceret efterspørgslen på CO2 reduceret stål i 2025, hvorfor fokus på potentielle CO2 reduktioner på projektniveau fortsat vil pågå .

- Ny samarbejdsaftale med affaldspartner sikrede, at koncernens mål om 0-deponi fastholdes. Al jernstøv kommer tilbage i stålkredsløbet i en cirkulær proces, hvor det samles til briketter i Sverige og recirkuleres hos Europæiske stålværker .

- Internt kvartals CO2 regnskab blev etableret for mere smidig navigation mod reduktionsmål . Der blev forbedret

interne processer i henhold til EU-taksonomi samt ny DGNB manual 2025. Bl.a. initiativer indenfor transport og dokumentation.

- Intern revision af klimatal blev implementeret på indkøbt stål for at sikre retvisende klimaregnskab ihht. Science Based Target mål .

- Ny klimapolitik med ansvarsplacering efter ny ESG-organisering blev udarbejdet.

#### AD.2: Risikostyring /sociale forhold (S):

- Tyrkiet blev udfaset som aftagerland af glødeskaller. Alt stålskrot afhændes nu indenfor EU .

- Social risikoanalyse af scope 3 produkter, herunder identifikation af social højrisikoråvarer hos malingsleverandør samt intern geopolitisk risikoanalyse af stålleverandører .

- Fortsat fokus på at styrke dialogen med stålværker på det europæiske stålmarked. Dette ud fra et ønske om at være tættere på koncernens leverandører, sikre primær sourcing af europæisk stål og på sigt sikre koncernens grønne konkurrencekraft .

- Medarbejdertrivsel og sundhed: Igangsætning i ledergruppen af ny trivselspolitik med fokus på forebyggelse og håndtering af stress .

- Tilbud om Sundhedstjek til medarbejdere over 45 år .

- Socialt "Do Good" Initiativ: Den sociale bæredygtighedsberegner kom på en ny digital platform. Tiltaget er en form for lobbyisme for at inspirere flere virksomheder til at ansætte flere arbejdstagere på kanten af arbejdsmarkedet .

#### AD.3: Transparens via bedre data:

- Leverandørscreening af nye leverandører blev kortlagt.

#### AD.4: Bæredygtig udvikling / governance (G):

- Ny ESG-struktur: I kølvandet af EU's Omnibus er koncernen ikke længere rapporteringspligtig under CSRD og har derfor implementeret en ny ESG-struktur. Strategisk ESG skal understøtte markedskrav og koncernens grønne konkurrencekraft og ansvaret for bæredygtig adfærd er decentraliseret til de respektive afdelingsledere med støtte fra bæredygtighedsafdelingen .

- ESG-rapportering: Trods Omnibus fastholdes et højt ESG-niveau for at styrke koncernen i forhold til krævende kundesegmenters ESG-krav. Frivillig ESG-rapportering for året 2025 vil derfor ske efter de mest relevante ESRSér (European Sustainability Reporting Standards) under CSRD-direktivet (Corporate Sustainability Reporting Directive). Koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse fra 2024 er i 2025 revurderet med enkelte tilpasninger .

- ISO-certificeringer: Koncernen blev i 2025 ISO 9001 og 14001 godkendt. De to certificeringer dokumenterer systematisk kvalitetsledelse og miljøledelse .

- Politikker: Ny indkøbspolitik blev udarbejdet for ansvarligt indkøb af varer og ydelser. Ny klimapolitik blev udarbejdet for at placere roller og ansvar i henhold til ny ESGstruktur. Accept af ny supplier Code of Conduct blev integreret som krav i samarbejdsaftaler. Supplier screening af nye leverandører blev kortlagt.

Yderligere vil et løbende fokus på vedvarende energi fortsætte i 2026, hvor der undersøges muligheder for at forbedre koncernens præstation.

#### **Respekt for menneskerettigheder:**

##### Risici og mitigerende handlinger

Det ligger koncernen væsentlig på sinde at sikre menneskers ret til arbejde, samt at håndtere potentielle sociale

risici, der måtte være i leverandørkæden.

Koncernens CSR-ansættelser og stærke sociale profil understøtter menneskerettighed nr. 22, 23 og 26 i FN's universelle menneskerettighedserklæring, der handler om økonomisk tryghed: Retten til arbejde og retten til en grundlæggende uddannelse. Indsatsen udfoldes gennem ansættelse af mennesker på kanten af arbejdsmarkedet, som ansættes i aspirantstillinger i koncernen, på lige fod med andre medarbejdere, dog med en ekstra supportfunktion der assisterer hvor nødvendigt. Aspirantstillinger er placeret i produktionen, hvor udsatte unge ansættes på prøve i 3 måneder eller mere med henblik på modning til uddannelse. Denne type medarbejdere rekrutteres bl.a. via besøg i fængsler med koncernens svejsetrailere, hvor de indsatte kan afprøve svejsning samt indgå i dialog med en ansat fra koncernen om mulighederne for arbejde efter endt afsoning. Der arbejdes også aktivt på at styrke samarbejdet mellem uddannelsesinstitutioner i nærområdet og koncernen.

Der kan desuden være potentielle uidentificerede sociale risici for overtrædelse af menneskerettigheder i leverandørkædens 2. og 3. led. Disse mitigeres gennem koncernens Supplier Code of Conduct, hvor respekt for menneskerettigheder eksplicit italesættes som en forventning til selskabets leverandører.

#### Politik og implementering

Overholdelse af menneskerettigheder hos leverandører tilstræbes gennem koncernens Supplier Code of Conduct, der vil indgå som en naturlig del af væsentlige leverandørforhold samt som dokumentation til større

bygherrer. Menneskerettighedspolitikken omfatter bl.a. sundhed og sikkerhed, ansatte via tredjepart, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt fordømmelse af tvangs- og børnearbejde. Selskabets Supplier Code of Conduct formulerer også nul-tolerance overfor tvangsarbejde eller børnearbejde relateret til leverandørkæden.

Koncernens sociale indsats opridses i den nye politik for menneskerettigheder. I denne fokuserer koncernen på ansættelser fra arbejdsmarkedets kant og samarbejder med myndigheder herom. Politikken skitserer en due diligence-proces, der omhandler nøgleområder som for eksempel retten til arbejde, sundhed og sikkerhed, uddannelse, ikke-forskelsbehandling og løn- og arbejdsforhold. Den har ligeledes til formål at sikre mod slaveri, menneskehandel, børnearbejde og at sikre indfødtes rettigheder i forsyningskæden. Politikken omfatter en afhjælpningsmekanisme for brud og lægger vægt på interessentinddragelse. Koncernens indkøbspolitik er ligeledes med til at sikre, at leverandørkæden risikovurderes ud fra kontinuerlige analyser med henblik på at identificere og styre udenom sociale risici. Leverandører forventes at overholde menneskerettigheder og efterleve gældende love og internationale konventioner.

For at omsætte diversitetspolitikken til handling i sit arbejde med diversitet tilmeldte koncernen sig i 2023 Dansk Industris tiltag "Diversitetsløftet", som sætter fokus på handlingsplaner for større kønsdiversitet på arbejdspladsen.

#### Resultat og forventninger

I forhold til overholdelse af menneskerettigheder har koncernen i 2025 sat særligt fokus på området i sin Supplier Code of Conduct.

Koncernen har i 2025 udbygget samarbejdet med Misbrugscenteret, som fysisk er til stede én dag om ugen. Dette betyder at medarbejdere, der er i behandling for deres misbrug, ikke skal transportere sig til Misbrugscenteret. Det er koncernens erfaring, at dette har medført, at medarbejdere i behandling overholder deres aftaler.

Koncernen har i 2025 haft et resultat på 58 CSR-medarbejdere i alt inklusiv sociale profiler og lærlinge. Dette svarer til, at koncernen har haft et bidrag på 13.222.493 kr. til samfundet i sparede ydelser jvf. udregning i Den sociale bæredygtighedsberegner. Der har forventeligt været et mindre frafald hos lærlingegruppen af forskellige årsager. Stadigt flere skoler, herunder efterskoler, folkeskoler, erhvervsskoler og FGU'er besøger koncernen, som led i et uddannelsesforløb på koncernens grund, fremfor at koncernen kører ud til skolerne med koncernens to svejsetrailere. Dette skal give de unge en helhedsorienteret oplevelse med rundvisning på fabrikken, fortællinger fra medarbejdere, forsøg med svejsning i traileren samt en samtale med en uddannelsesvejleder. Dog kører trailerne stadig ud til fængsler. Der er i 2025 nået 143 kursister gennem kurser i svejsetraileren i fængslerne, samt flere på EuroSkills messen i Herning i september. Koncernen er med i juniormesterlæreordninger. Ligeledes er der underskrevet koncernens første kontrakt med en fleksibel uddannelsesaftale, der tilgodeser at elever, der ikke har mulighed for at arbejde fuld tid alligevel, kan blive faglærte ved at forlænge uddannelsestiden.

Der samarbejdes fortsat med leverandører om sociale risici i leverandørkæden, ligesom koncernen har haft fokus på at udvikle interne strukturer og processer.

Der er i 2025 ikke registreret brud på menneskerettigheder.

### **Anti-korruption og bestikkelse:**

#### Risici og mitigerende handlinger

Risikoen for korruption og bestikkelse vurderes som værende lav grundet eksportmarkeder i Norden samt primære råvareleverancer fra EU medlemslande. Koncernen har 0-tolerance overfor korruption og bestikkelse som beskrevet i Supplier Code of Conduct.

Potentiel risiko håndteres med koncernens etablerede whistleblowerordning, som giver mulighed for anonyme henvendelser om uregelmæssigheder og ulovlig praksis. Formålet er at beskytte ansatte og andre interessenter, der i god tro indberetter ulovligheder.

#### Politik og implementering

Whistleblowerordningen dækker forskellige kategorier af alvorlige forhold, og indberetninger behandles fortroligt ved hjælp fra eksterne partnere. Whistleblowere kan vælge at forblive anonyme, men beskyttelse gælder kun for lovlig indberetning.

Risiko for antikorruption og bestikkelse håndteres via koncernen Supplier Code of Conduct til leverandører, der sætter fokus på håndtering af risiko i hele værdikæden.

#### Resultat og forventninger

Der har i året ikke været nogen whistleblowerindberetninger. Ved manglende accept af Supplier Code of Conduct fra leverandøren sammenlignes leverandørens Code of Conduct med selskabets ønskede standarder.

Leverandørens risikoprofil vurderes herefter, hvorefter en handlingsplan for den enkelte leverandør skal udarbejdes. Der er i 2025 lavet generel risikovurdering af de væsentligste leverandører i første led samt påbegyndt risiko screening af sociale risici hos væsentlige leverandører i værdikæden. Arbejdet skal styrke transparens og ansvarlighed i leverandørkæden, men er omfangsrigt og fortsættes i 2026.

## Sociale- og personaleforhold:

### Risici og mitigerende handlinger

Koncernen har identificeret tre hovedrisici: Sikkerhed og sundhed, uddannelse samt trivsel og grænseoverskridende adfærd.

Sikkerhed og sundhed - Bygge- og produktionsmiljøet indebærer risiko for ulykker på grund af tunge løft og komplekse processer. Derudover kan højt arbejdspress udfordre det psykiske arbejdsmiljø. For at mitigere risiciene arbejder koncernen målrettet med uddannelse, instruktion, tydelig skiltning på flere sprog og tæt tilsyn i såvel produktion som transport og montage. Daglige adfærdsobservationer, medarbejderinddragelse i arbejdsmiljøorganisationen og løbende forbedringer af sikkerhedsprocedurer understøtter indsatsen. I forhold til medarbejdernes generelle sundhed har alle medarbejdere over 45 år fået tilbudt en skanning af hovedkranspulsåren, for at forebygge blodpropper, ligesom alle medarbejdere har sundhedssikring.

Uddannelse - Der er lagt særligt fokus på at mitigere farlige situationer, der kan opstå ved løft, surring af last, brug af maskiner, samt færdsel i produktionsmiljøet. Manglende oplæring kan skabe farlige situationer, især i produktion og montage. Koncernen har derfor styrket onboarding, sikkerhedskurser og generel instruktion. For funktionærer kan en travl hverdag begrænse fokus på efteruddannelse. Ansvar for at imødegå dette er placeret hos afdelingslederne. I 2025 er det interne lederprogram "We Grow" ligeledes gennemført med henblik på medarbejderudvikling.

Koncernens generelle fokus på uddannelse håndteres af de respektive ledere og i HR afdelingen. Fokus under-

støttes af koncernens purpose "We Grow People" og er implementeret i såvel aspirantforløb, hvor uddannelse altid er målet, såvel som i medarbejders mulighed for efteruddannelse og karriereudvikling.

Trivsel og grænseoverskridende adfærd - Koncernen anerkender risiko for seksuel chikane og manglende kønsdiversitet. Koncernens har underskrevet Dansk Industris Diversitetsløfte, hvilket indebærer udvikling af konkrete handlingsplaner og målsætninger.

### Politik og implementering

Koncernens arbejdsmiljøpolitik fastlægger principper for både fysisk og psykisk arbejdsmiljø, herunder fokus på ikke-diskrimination, rusmidler og klar ansvarsfordeling.

Fysisk arbejdsmiljø - Politikken følger en Plan-do-check-act-tilgang med løbende vurdering af risici, implementering af forbedringer og kontinuerlig performanceovervågning. Desuden beskriver politikken ansvarsfordeling og organisering af arbejdsmiljøarbejdet.

Psykisk arbejdsmiljø - Et højt arbejdspress identificeres som både en risiko og en udviklingsmulighed. Der er igangsat et ledelsesprojekt for håndtering af stress og trivsel, herunder en stress politik, dialog med leder, afstemning af forventninger, prioritering af opgaver og udvikling af handlingsplaner.

Uddannelse - Uddannelse er tæt forbundet med selskabets purpose "We Grow People" og får derfor fokus på alle organisatoriske niveauer, herunder interne uddannelsesforløb og et tværgående uddannelsesudvalg. Alle medarbejdere i produktionen gennemgår et obligatorisk krankursus. I tillæg hertil har koncernen etableret et internt kran- og anhugningskursus, som alle medarbejdere i produktionen ligeledes gennemgår.

### Resultat og forventninger

Sikkerhed og sundhed – I 2025 har selskabet arbejdet videre med at standardisere uddannelse og instruktion i produktionen for at opnå mere ensartede procedurer. Indsætterne omfatter:

- Opdatering af sikkerhedsinstruktioner og udvikling af instruktionsvideoer på flere sprog for at sikre ensartet læring og frigøre ressourcer .
- Etablering af en læringsplatform til dokumentation af sikkerheds- og driftsinstruktioner .
- Systematisk registrering af hændelser i Works, samt implementering af Daluxsikkerhedsmodul, som giver bedre datagrundlag og mulighed for løbende forbedringer .
- Styrkede tilsyn og mere strukturerede rundringer på byggepladser for at understøtte montører og sitemanagers .
- Udvidelse af arbejdsmiljøorganisationen fra én til fire arbejdsmiljøgrupper samt etablering af et arbejdsmiljøudvalg for at styrke arbejdet tættere på de enkelte fagområder .

### Uddannelse

Koncernen har etableret interne kurser med fokus på både faglig udvikling og styrkelse af den interne sammenhængskraft. Det nye uddannelsesudvalg skal fremadrettet understøtte en mere systematisk tilgang til medarbejderudvikling.

Fremadrettet forventes et øget fokus på at gøre funktionærer opmærksomme på eksterne efteruddannelsesmuligheder, herunder tilbud gennem Dansk Industri og andre relevante samarbejdspartnere.

Trivsel og grænseoverskridende adfærd - Retningslinjer for psykisk arbejdsmiljø er en integreret del af koncernens nye arbejdsmiljøpolitik, som blev færdiggjort og implementeret i 2025. Der har som følge af fokus på diversitet været en positiv udvikling i kønsfordelingen blandt lærlinge, hvor andelen af kvindelige lærlinge steg til

16 % i 2025 mod 7,4 % året før.

Den tidligere forventning om at tiltrække kvindelige smede gennem svejseundervisning i et kvindefængsel kunne ikke realiseres på grund af tilladelsesudfordringer. Koncernen arbejder fortsat aktivt på at øge kønsdiversiteten gennem deltagelse i konferencer, messer og skolebesøg, hvor potentielle kvindelige lærlinge opsøges og introduceres til faget.

### **Redegørelse for politik for dataetik**

Politikken for dataetik fastlægger koncernens dataetiske principper og værdier, hvor grundstenene for behandlingen af data er at sikre korrekt dataetisk adfærd, ansvarlighed for korrekt behandling af data og gennemsigtighed.

Koncernens politik for dataetik har til formål at tydeliggøre, hvordan der arbejdes med dataetik og dataanvendelse samt at sætte rammerne for den dataetiske adfærd, som har fokus på at understøtte koncernens værdigrundlag og forretningsmodel. Politikken supplerer og understøtter koncernens Informationsikkerhedspolitik. Der lægges i politikken vægt på, at den enkeltes rettighed respekteres. Og at behandlingen af data og anvendelse af teknologier skal ske på en måde, således risikoen for diskrimination, marginalisering og stigmatisering af enkeltpersoner minimeres.

## Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	3	847.448	1.000.883
Produktionsomkostninger		(688.699)	(874.147)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>158.749</b>	<b>126.736</b>
Distributionsomkostninger		(18.943)	(23.315)
Administrationsomkostninger	4	(59.466)	(77.614)
Andre driftsindtægter	6	12.850	14.873
Andre driftsomkostninger		(4.081)	(717)
<b>Driftsresultat</b>		<b>89.109</b>	<b>39.963</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(11)	0
Andre finansielle indtægter	7	335	185

Andre finansielle omkostninger	8	(14.333)	(14.382)
<b>Resultat før skat</b>		<b>75.100</b>	<b>25.766</b>
Skat af årets resultat	9	(16.715)	(6.647)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>58.385</b>	<b>19.119</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.427	3.256
Erhvervede immaterielle aktiver		391	603
Goodwill		67	1.315
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>3.885</b>	<b>5.174</b>
Grunde og bygninger		157.488	163.625
Produktionsanlæg og maskiner		40.766	51.964
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.733	27.171
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b>219.987</b>	<b>242.760</b>

Andre værdipapirer og kapitalandele		29	19
Deposita		1.017	1.055
Andre tilgodehavender		251	251
<b>Finansielle aktiver</b>	13	<b>1.297</b>	<b>1.325</b>
<hr/>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>225.169</b>	<b>249.259</b>
<hr/>			
Råvarer og hjælpematerialer		75.500	57.893
<b>Varebeholdninger</b>		<b>75.500</b>	<b>57.893</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		109.759	103.123
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	147.072	170.427
Andre tilgodehavender		52.819	8.731
Tilgodehavende skat		0	179
<b>Tilgodehavender</b>		<b>309.650</b>	<b>282.460</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>75.213</b>	<b>42.948</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>460.363</b>	<b>383.301</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>685.532</b>	<b>632.560</b>
<hr/>			

### Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(133)	(121)
Overført overskud eller underskud		84.396	64.555
Forslag til udbytte for regnskabsåret		159	135
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>84.547</b>	<b>64.694</b>
<hr/>			
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>96.571</b>	<b>58.213</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>181.118</b>	<b>122.907</b>
<hr/>			
Udskudt skat	15	49.859	34.924
Andre hensatte forpligtelser	16	0	850
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>49.859</b>	<b>35.774</b>
<hr/>			

Gæld til realkreditinstitutter		53.037	56.359
Bankgæld		31.000	31.000
Leasingforpligtelser		30.370	41.803
Afledte finansielle instrumenter	17	252	484
Anden gæld		26.087	25.874
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>18</b>	<b>140.746</b>	<b>155.520</b>
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	18	15.519	16.130
Bankgæld		597	13.632
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	171.989	146.847
Leverandører af varer og tjenesteydelser		62.328	89.465
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.592	1.160
Skyldig skat		770	0
Afledte finansielle instrumenter	19	322	40
Anden gæld		60.692	51.085
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>313.809</b>	<b>318.359</b>
<hr/>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>454.555</b>	<b>473.879</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>685.532</b>	<b>632.560</b>
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Personaleomkostninger	5		

Dagsværdioplysninger	21
Andre ikke-indregnede forpligtelser	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	24
Dattervirksomheder	25

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125	(121)	64.555	135	64.694	58.213	122.907
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(135)	(135)	0	(135)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(15)	0	0	(15)	(35)	(50)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	3	0	0	3	8	11

Årets resultat	0	0	19.841	159	20.000	38.385	58.385
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>(133)</b>	<b>84.396</b>	<b>159</b>	<b>84.547</b>	<b>96.571</b>	<b>181.118</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		89.109	39.963
Af- og nedskrivninger		28.571	31.847
Andre hensatte forpligtelser		(850)	(8.460)
Ændringer i arbejdskapital	20	(36.467)	(41.535)
Tilbageførsel af realisationsavancer/(-tab)		525	(678)
Dagsværdireguleringer af anlægsaktiver		(10)	(4)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>80.878</b>	<b>21.133</b>
Modtagne finansielle indtægter		324	183
Betalte finansielle omkostninger		(14.333)	(14.374)
Refunderet/(betalt) skat		(832)	(184)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>66.037</b>	<b>6.758</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(3.378)	(3.522)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.992)	(45.033)
Salg af materielle aktiver		3.297	1.531
Køb af finansielle aktiver		(27)	(77)
Salg af finansielle aktiver		65	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.035)</b>	<b>(47.101)</b>

<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>61.002</b>	<b>(40.343)</b>
Optagelse af lån	0	15.221
Afdrag på lån mv.	(15.567)	(17.814)
Udbetalt udbytte	(135)	(122)
Ændringer i kortfristet bankgæld	(13.035)	3.492
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(28.737)</b>	<b>777</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>32.265</b>	<b>(39.566)</b>
Likvider primo	42.948	82.514
<b>Likvider ultimo</b>	<b>75.213</b>	<b>42.948</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	75.213	42.948
<b>Likvider ultimo</b>	<b>75.213</b>	<b>42.948</b>

## Koncernens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for det enkelte projekt samt forventning om den resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når det forventes.

Der er skøn tilknyttet vurderingen af en række faktorer i forhold til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder, ligesom projekters forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat, såvel positivt som negativt, i forhold til målingen pr. 31.12.2025.

Koncernen har i 2021 indgået en større entreprisekontrakt, hvor koncernen er hovedentreprenør. Projektet er indregnet i balance med nettoværdi på 131 mio. kr. Bygningerne er taget i brug af kunden og overdraget ultimo 2024.

Der foreligger væsentlige tvister og derfor et væsentligt skøn om udfaldet heraf. Udfaldet af disse tvister forventes tidligst at foreligge i løbet af 2029.

Ledelsen har derfor udarbejdet best- og worst-case scenarier og indregnet det mest forventede udfald af projektet. Det forventede udfald er beregnet på baggrund af professionelle vurderinger foretaget i samarbejde med erfarne tredje parts rådgivere og med den aktuelle viden, som foreligger. Det faktiske resultat af projektet og tilhørende tvister kan dog afvige meget væsentligt fra det forventede resultat i både positiv og negativ retning,

da der er usikkerhed om en række faktorer og vurderinger. Udfaldet skønnes at ligge i niveauet +/- 50 mio.kr. i forhold til den indregnede værdi, mens den likviditetsmæssige påvirkning forventes at blive positiv.

### 3 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Omsætning, Danmark	617.272	638.063
Omsætning, Udland	230.176	362.820
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>847.448</b>	<b>1.000.883</b>

Oplysninger om nettoomsætning fordelt på aktiviteter er ikke oplyst, da ledelsen har vurderet, at der kun arbejdes med en type af aktivitet, hvilket er projektering, fremstilling og montage af ståkonstruktioner.

### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lovpligtig revision	281	268
Skatterådgivning	414	1.335
Andre ydelser	319	620
	<b>1.014</b>	<b>2.223</b>

### 5 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	272.759	321.460
Pensioner	27.240	31.295
Andre omkostninger til social sikring	4.628	4.428
	<b>304.627</b>	<b>357.183</b>
Personaleomkostninger overført til aktiver	(1.728)	(1.728)
	<b>302.899</b>	<b>355.455</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	484	575
---	-----	-----

Koncernen har i henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 undladt at oplyse om ledelsesvederlag.

### 6 Andre driftsindtægter

2025	2024
------	------

	t.kr.	t.kr.
Salg af skrot	3.925	6.130
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	229	860
Lønrefusioner	7.880	6.577
Lejeindtægter	808	1.305
Øvrige indtægter	8	1
	<b>12.850</b>	<b>14.873</b>

#### 7 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	316	177
Dagsværdireguleringer	11	0
Øvrige finansielle indtægter	8	8
	<b>335</b>	<b>185</b>

#### 8 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	9.483	9.219
Øvrige finansielle omkostninger	4.850	5.163
	<b>14.333</b>	<b>14.382</b>

#### 9 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	1.061	152
Ændring af udskudt skat	14.935	6.463
Regulering vedrørende tidligere år	719	32
	<b>16.715</b>	<b>6.647</b>

#### 10 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	159	135
Overført resultat	19.841	6.004
Minoritetsinteressers andel af resultatet	38.385	12.980
	<b>58.385</b>	<b>19.119</b>

### 11 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	12.885	7.438	40.063
Valutakursreguleringer	0	34	0
Tilgange	1.728	1.650	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.613</b>	<b>9.122</b>	<b>40.063</b>
Af- og nedskrivninger primo	(9.629)	(6.835)	(38.748)
Valutakursreguleringer	0	(34)	0
Årets afskrivninger	(1.557)	(1.862)	(1.248)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.186)</b>	<b>(8.731)</b>	<b>(39.996)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.427</b>	<b>391</b>	<b>67</b>

### 12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	220.945	127.927	72.305
Valutakursreguleringer	0	0	16
Tilgange	1.515	785	3.270
Afgange	(3.772)	(75)	(1.687)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>218.688</b>	<b>128.637</b>	<b>73.904</b>
Af- og nedskrivninger primo	(57.320)	(75.963)	(45.134)
Valutakursreguleringer	0	0	(11)
Årets afskrivninger	(3.927)	(11.983)	(7.994)
Tilbageførsel ved afgange	47	75	968
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(61.200)</b>	<b>(87.871)</b>	<b>(52.171)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>157.488</b>	<b>40.766</b>	<b>21.733</b>
Ikke-ejede aktiver	0	31.704	10.870

### 13 Finansielle aktiver

Andre  
værdipapirer  
og kapital-

Andre  
tilgode-

	andele t.kr.	Deposita t.kr.	havender t.kr.
Kostpris primo	7	1.055	1.131
Tilgange	0	27	0
Afgange	0	(65)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7</b>	<b>1.017</b>	<b>1.131</b>
Opskrivninger primo	12	0	0
Dagsværdireguleringer	10	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(880)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(880)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29</b>	<b>1.017</b>	<b>251</b>

#### 14 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.140.592	1.746.325
Foretagne acontofaktureringer	(2.165.509)	(1.722.745)
Overført til forpligtelser	171.989	146.847
	<b>147.072</b>	<b>170.427</b>

#### 15 Udskudt skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Immaterielle aktiver	452	842
Materielle aktiver	14.764	16.180
Tilgodehavender	44.906	35.798
Forpligtelser	(9.868)	(12.475)
Fremførbare skattemæssige underskud	(395)	(5.421)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>49.859</b>	<b>34.924</b>

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	34.924	28.020
Indregnet i resultatopgørelsen	14.946	6.463
Indregnet direkte på egenkapitalen	(11)	441
<b>Ultimo</b>	<b>49.859</b>	<b>34.924</b>

#### 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter tab på igangværende arbejder.

### 17 Afledte finansielle instrumenter

I regnskabsposten afledte finansielle instrumenter under langfristede gældsforpligtelser indgår negativ dagsværdi af renteswap på 252 t.kr. Koncernen har indgået en renteswap til sikring af en fast rente på koncernens variabelt forrentede realkreditlån.

Renteswappen har en hovedstol på 27.573 t.kr. med en fast rente på 5% og en restløbetid på 2 år.

### 18 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.357	3.305	53.037	39.730
Bankgæld	0	0	31.000	19.000
Leasingforpligtelser	11.909	12.744	30.370	962
Afledte finansielle instrumenter	0	0	252	0
Anden gæld	253	81	26.087	17.535
	<b>15.519</b>	<b>16.130</b>	<b>140.746</b>	<b>77.227</b>

### 19 Afledte finansielle instrumenter

I regnskabsposten afledte finansielle instrumenter under kortfristede gældsforpligtelser indgår negativ dagsværdi af indgåede valutaterminskontrakter på 322 t.kr. Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til sikring af kurs på fremtidige aftalte salg i 1. og 2. kvartal 2026 med afregningsvaluta i NOK og SEK for et samlet sikret beløb på 86.990 t.kr. Valutaterminskontrakterne er indgået med selskabets sædvanlige bankforbindelse.

### 20 Ændring i arbejdskapital

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(17.607)	26.186
Ændring i tilgodehavender	(2.226)	(16.140)
Ændring i leverandørgæld mv.	(16.634)	(51.581)
	<b>(36.467)</b>	<b>(41.535)</b>

### 21 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapirer t.kr.	Renteswap t.kr.	Valutatermins kontrakter t.kr.
Dagsværdi ultimo	29	(252)	(322)

Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	10	0	0
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	0	232	(322)
<b>22 Andre ikke-indregnede forpligtelser</b>			
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt		3.806	5.624

### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der givet pant i grunde og bygninger på nom. 69.220 t.kr, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2025 udgør 144.085 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med henholdsvis pengeinstitutter og forsikringsselskab, er der udstedt ejerpantebreve på nom. 53.000 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2025 udgør 150.279 t.kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut og forsikringsselskabs stillede arbejdsgarantier er der endvidere udstedt virksomhedspant på nom. 135.000 t.kr., i Give Steel A/S' simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer samt goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi), hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2025 udgør 208.431 t.kr.

Til sikkerhed for hhv. pengeinstituttets og forsikringsselskabets stillede arbejdsgarantier, er der pantsat bankindestående og inventar med regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2025 på 22.829 t.kr.

Til sikkerhed for leasinggæld, 42.279 t.kr. pr. 31.12.2025, er givet ejendomsforbehold i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2025 på 43.362 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 9.150 t.kr. pr. 31.12.2025 har koncernen givet pant i aktierne i Give Steel A/S, som indgår ved fuld konsolidering i koncernregnskabet. Nettoaktiverne har en regnskabsmæssig værdi på 145.384 t.kr. pr. 31.12.2025.

Koncernen har afgivet sekundær pant i aktierne overfor långiver til sikkerhed for gæld på 7.534 t.kr. pr. 31.12.2025, med tilbagetrædelseserklæring overfor koncernens pengeinstitut.

### 24 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 25 Datterivirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Fox Holding II ApS	Skjern	ApS	40,00

Give Steel A/S	Brande	A/S	29,70
Give Steel BIM & Structural Design sp. z o. o.	Katowice, Polen	Sp. z o.o.	29,70
Give Steel GmbH	Stuttgart Tyskland	GmbH	29,70

Moderselskabet har 100% af stemmerettighederne i Fox Holding II ApS og dermed indirekte 74,25% af stemmerettighederne i de øvrige tre selskaber, hvorfor de er indregnet som dattervirksomheder og indgår i konsolideringen for koncernen.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Administrationsomkostninger		(58)	(49)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(58)</b>	<b>(49)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.408	4.352
Andre finansielle indtægter	4	6.123	2.424
Andre finansielle omkostninger	5	(180)	(85)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.293</b>	<b>6.642</b>

Skat af årets resultat	6	(1.293)	(503)
<b>Årets resultat</b>	7	<b>20.000</b>	<b>6.139</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.007	14.610
Andre tilgodehavender		251	251
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>30.258</b>	<b>14.861</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.258</b>	<b>14.861</b>

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	58.330	52.448
Tilgodehavende skat		0	179
<b>Tilgodehavender</b>		<b>58.330</b>	<b>52.627</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>232</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>58.330</b>	<b>52.859</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>88.588</b>	<b>67.720</b>
<hr/>			

Fox Holding ApS | Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

34

### Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		29.987	14.391
Overført overskud eller underskud		54.276	50.042
Forslag til udbytte for regnskabsåret		159	135
<b>Egenkapital</b>		<b>84.547</b>	<b>64.693</b>
<hr/>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52	45
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.570	2.377
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		126	102

Skyldig skat	770	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	523	503
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.041</b>	<b>3.027</b>
<hr/>		
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>4.041</b>	<b>3.027</b>
<hr/>		
<b>Passiver</b>	<b>88.588</b>	<b>67.720</b>
<hr/>		

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Personaleomkostninger	3
Eventualforpligtelser	10
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	13

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
----------------------------------	---	--	--	----------------

Egenkapital primo	125	14.391	50.042	135	64.693
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(135)	(135)
Øvrige egenkapitalposter	0	188	(199)	0	(11)
Årets resultat	0	15.408	4.433	159	20.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>29.987</b>	<b>54.276</b>	<b>159</b>	<b>84.547</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

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

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

I datterselskabet Give Steel A/S er indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for det enkelte projekt samt forventning om den resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når det forventes.

Der er skøn tilknyttet vurderingen af en række faktorer i forhold til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder, ligesom projekters forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat, såvel positivt som negativt, i forhold til målingen pr. 31.12.2025.

Datterselskabet Give Steel A/S har i 2021 indgået en større entreprisekontrakt, hvor selskabet er hovedentreprenør. Projektet er indregnet i balance med nettoværdi på 131 mio. kr. Bygningerne er taget i brug af kunden og overdraget ultimo 2024.

Der foreligger væsentlige tvister og derfor et væsentligt skøn om udfaldet heraf. Udfaldet af disse tvister forventes tidligst at foreligge i løbet af 2026.

Ledelsen har derfor udarbejdet best- og worst-case scenarier og indregnet det mest forventede udfald af projektet. Det forventede udfald er beregnet på baggrund af professionelle vurderinger foretaget i samarbejde med erfarne tredje parts rådgivere og med den aktuelle viden, som foreligger. Det faktiske resultat af projektet og tilhørende tvister kan dog afvige meget væsentligt fra det forventede resultat i både positiv og negativ retning, da der er usikkerhed om en række faktorer og vurderinger. Udfaldet skønnes at ligge i niveauet +/- 50 mio.kr. i forhold til den indregnede værdi mens den likviditetsmæssige påvirkning forventes at blive positiv.

### 3 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

Selskabet har ingen ansatte udover direktøren, der ikke modtager vederlag.

### 4 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.115	2.418
Øvrige finansielle indtægter	8	6
	<b>6.123</b>	<b>2.424</b>

### 5 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	173	83
Renteomkostninger i øvrigt	7	2
	<b>180</b>	<b>85</b>

### 6 Skat af årets resultat

	2025	2024
--	------	------

Aktuel skat	1.293	503
	<b>1.293</b>	<b>503</b>

#### 7 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	159	135
Overført resultat	19.841	6.004
	<b>20.000</b>	<b>6.139</b>

#### 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	20	251
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20</b>	<b>251</b>
Opskrivninger primo	14.590	0
Egenkapitalreguleringer	(11)	0
Andel af årets resultat	15.408	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>29.987</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>30.007</b>	<b>251</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på 58.330 t.kr. består af tilgodehavender hos selskabets datterselskab. Selskabet har afgivet henstandserklæring, således selskabet indtil 1. juli 2026 ikke vil kræve mellemregningerne indfriet, medmindre datterselskabets likviditets- og kapitalberedskab tillader det.

#### 10 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret ubegrænset for datterselskabets bankgæld. Bankgælden udgør 9.150 t.kr. pr. 31.12.2025.

Selskabet har dertil afgivet støtte- og henstandserklæring overfor datterselskabet Fox Holding II ApS, således moderselskabet indtil 1. januar 2027 ikke vil kræve mellemregningen, bogført værdi 53,3 mio.kr., indfriet, medmindre datterselskabets likviditets- og kapitalberedskab tillader det. Dertil vil moderselskabet om nødvendigt

tilføje midler til datterselskabet, hvis ledelsen i datterselskabet finder det nødvendigt for at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter og indfri deres kreditorer ved forfald.

#### **12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Torben Larsen, Skjern, har aktiemajoriteten i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

#### **13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for

regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

#### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og

stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og

den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstillene tilpasses.

#### **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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge

værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter under egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i

produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

#### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

#### **Udskudt skat**

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.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige

forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

#### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

#### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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

#### **Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.