



## Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 62508019

## Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
22.04.2025

---

**Allan Lindhard Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	20
Koncernens balance pr. 31.12.2024	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	25
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	26
Koncernens noter	28
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	37
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	38
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	40
Modervirksomhedens noter	41
Anvendt regnskabspraksis	45

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 62508019  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Bestyrelse

Jacob Wilhelm Trock, formand  
Allan Lindhard Jørgensen, næstformand  
Marlene Nørgaard Carolus  
Ole Jess Bandholtz Røsdahl

## Direktion

Ole Jess Bandholtz Røsdahl, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 17.03.2025

## Direktion

**Ole Jess Bandholtz Røsdahl**  
direktør

## Bestyrelse

**Jacob Wilhelm Trock**  
formand

**Allan Lindhard Jørgensen**  
næstformand

**Marlene Nørgaard Carolus**

**Ole Jess Bandholtz Røsdahl**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 forretningssenhederne 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.

København, den 17.03.2025

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Henrik Jacob Vilmann Wellejus**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

#### **Brian Schmit Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.717.174	1.732.679	1.555.746	1.274.289	1.199.452
Bruttoresultat	573.101	558.537	478.483	408.284	424.966
EBITDA	142.546	149.326	116.344	81.116	108.212
Driftsresultat	82.280	89.718	59.618	26.605	57.979
Resultat af finansielle poster	(12.139)	(15.004)	(10.653)	(6.951)	(7.501)
Årets resultat	47.061	55.289	36.093	14.431	38.603
Årets resultat ekskl. minoriteter	46.705	54.835	34.147	13.152	37.119
Balancesum	1.031.396	726.258	681.633	637.107	602.964
Investeringer i materielle aktiver	105.350	73.420	55.348	78.663	69.382
Egenkapital	321.287	337.248	294.424	268.222	268.414
Egenkapital ekskl. minoriteter	315.878	321.542	277.442	250.902	251.683
Nettorentebærende gæld	(197.498)	(99.731)	(143.713)	(135.612)	(96.065)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	16,03	19,40	13,14	6,71	14,31
EBITDA-margin (%)	8,30	8,62	7,48	6,37	9,02
Egenkapitalforrentning (%)	14,65	18,31	12,93	5,23	15,35
Finansiel gearing (%)	62,52	31,02	51,80	54,05	38,17
Nettorentebærende gæld/EBITDA	1,39	0,67	1,24	1,67	0,89
Soliditetsgrad (%)	30,61	44,27	40,70	39,38	41,74

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver inklusive goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

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

**Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%):**

EBITA \* 100

Gns. Investeret kapital inkl. goodwill

**EBITDA-margin (%):**

Driftsres. ekskl. afskr. (EBITDA) \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Finansiell gearing (%):**

Nettorentebærende gæld \* 100

Egenkapital ekskl. minoriteter

**Nettorentebærende gæld/EBITDA:**

Nettorentebærende gæld

EBITDA

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet udøves gennem datterselskabet Pankas A/S. Selskabet besidder som holdingselskab 100% af kapitalen i Pankas A/S.

Pankas er blandt Danmarks førende virksomheder inden for vedligehold og produktion af asfaltbelægninger, herunder remix, emulsion og specialbitumen. Koncernen har aktiviteter i Danmark, Tyskland, Holland og en række lande i Østeuropa.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i 2024 1.717 mio. kr. mod 1.733 mio. kr. i 2023. Heraf var 1.064 mio. kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 1.181 mio. kr. i 2023.

#### Danmark

Den danske produktion har været præget af høj aktivitet gennem hele året med en god fordeling af ordrer fra staten, kommunerne og private kunder. Dette, kombineret med forholdsvis stabile energi- og råvareomkostninger, har resulteret i en forbedret indtjening sammenlignet med året før. Sammen med en effektiv drift med fokus på omkostningsstyring har dette ført til et resultat for 2024, der overstiger forventningerne.

Sjællands Emulsionsfabrik I/S og Dansk Overfladebelægning I/S har opretholdt en høj aktivitet, og begge selskaber realiserede et resultat bedre end det forventede.

Samlet set blev resultatet af de danske aktiviteter således bedre end forventet.

#### Tyskland

Rask Brandenburg GmbH og Rask Mecklenburg GmbH har i 2024 opretholdt et højt aktivitetsniveau i begge afdelinger, hvor især Rask Brandenburg GmbH har formået at løfte omsætningen. Begge selskaber løfter resultatet sammenlignet med 2023, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

AS GmbH's og MOT GmbH's forretning inden for overfladebehandling og koldasfalt blev i 2024 positivt påvirket af høj aktivitet og gode vejrforhold i sommerhalvåret, ligesom sæsonen har været forlænget af gunstige vejrforhold generelt. Resultatet af ordinær drift i begge enheder betragtes som meget tilfredsstillende. Begge selskabers resultater er dog væsentligt påvirket af udviklingen i krav mod selskaberne fra tidligere regnskabsår, hvilket påvirker resultatet negativt.

BSFT GmbH i det nordøstlige Tyskland leverede et resultat bedre end forventet og bedre end året før. Ligeledes her har vejrforholdene været mere gunstige end året før.

Baseret på det høje aktivitetsniveau på det tyske marked er omsætningsudviklingen samlet set meget tilfredsstillende, men udviklingen i krav fra tidligere år, rettet mod AS GmbH og MOT GmbH medfører, at resultatet af de tyske aktiviteter samlet set ikke er tilfredsstillende.

#### Østeuropa

Frekomos s.r.o (Tjekkiet, Slovakiet, Kroatien) blev af strategiske årsager afhændet i første halvdel af 2024. Provenuet ved salget påvirker resultatet positivt.

I Inreco Kft. i Ungarn har ugunstige markedsforhold påvirket aktivitetsniveauet og dermed omsætningen negativt. Konkurrencen har været betydelig, hvilket har presset priserne i nedadgående retning og dermed resulteret i et lavere resultat end forventet i 2024.

Inreco Emulsja Sp.z.o.o. i Polen oplevede ligeledes svære markedsforhold i 2024. Både markedet for emulsion og polymermodificeret bitumen har været præget af lavere aktivitet, hvilket har medført et lavere resultat end forventet.

Pankas Sp.z.o.o. startede i 2022 aktiviteter inden for koldasfalt og i 2023 inden for jordstabilisering samt genbrug af asfalt. Selskabet er fortsat i en opbygningsfase og trods et højere aktivitetsniveau end forventet, må resultatet dog betragtes som lavere end forventet.

Selskaberne Inreco Bitumen Srl. og Inreco Remix Srl. i Rumænien har været hårdt ramt af meget lav aktivitet generelt på det rumænske marked i 2024, hvilket har medført et resultat i begge selskaber, som er væsentligt lavere end det forventede.

Samlet set blev resultatet for Pankas' aktiviteter i Østeuropa lavere end forventet.

## Holland

Den 5. december 2024 købte Pankas det hollandske selskab Ooms Producten B.V. Ooms Producten B.V. er et anerkendt selskab, der producerer og sælger premium bitumenbaserede produkter til blandt andet asfalt. Ooms Producten B.V.'s produkter bidrager alle til både mindre klimabelastning og mindre miljøpåvirkning.

Købet af Ooms Producten B.V. er et strategisk vigtigt led i fortsættelsen af Pankas' succesfulde markedsstrategi gennem de seneste fem år med solid vækst på det europæiske asfaltmarked og med fokus på produkter og ydelser af højeste kvalitet. Med købet af Ooms Producten B.V. styrker Pankas-koncernen både produktporteføljen, services og kapacitet til gavn for kunder, medarbejdere og øvrige samarbejdspartnere.

Ooms Producten B.V. har en stærk markedsposition i Holland samt en eksport til en række oversøiske markeder. Med købet af Ooms som en del af Pankas-koncernen forventes dels en styrkelse af den nuværende markedsposition i Holland, men også en udvidelse af den internationale forretning.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat efter skat (før fradrag af minoriteter) blev et overskud på 47,1 mio. kr. mod et overskud på 52,3 mio. kr. i 2023. Forventningerne til omsætningen blev indfriet, ligesom det var tilfældet med resultat efter skat.

Selskabets ledelse betragter resultatet som tilfredsstillende.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, som foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af ledelsens forudsætninger og erfaringer. De anlagte skøn anses for realistiske og forsvarlige.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for års- og koncernregnskabet, omfatter goodwill, udskudt skat, igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensatte forpligtelser.

Der vurderes herudover ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

I 2025 forventes uændrede konkurrenceforhold i Danmark. Fortsat fokus på effektivisering af driften og optimering af omkostningerne forventes at medføre et driftsresultatet i Pankas Danmark i 2025 på niveau med 2024.

I Tyskland forventes asfaltaktiviteterne i Rask Brandenburg og Rask Mecklenburg at fortsætte på et højt niveau, dog svagt aftagende. Tilsvarende forventes for overfladebehandlingsaktiviteterne i AS og MOT samt for BSFT. Samlet set forventes det samme resultat i de tyske aktiviteter i 2025 som i 2024.

I Pankas' østeuropæiske selskaber forventes et højere aktivitetsniveau på de fleste markeder med en forventning om en markant forbedret indtjening.

Ooms Producten B.V. forventes at bidrage positivt til både omsætning og indtjening.

Samlet set forventer koncernen en omsætning i niveauet 1.750 – 1.900 mio. kr. og et resultat før skat i størrelsesordenen 75 - 85 mio. kr. i 2025.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen benytter sig overordnet set ikke af finansielle instrumenter.

Ud over branchespecifikke risici er koncernen eksponeret over for følgende risici:

#### Valutarisici

Som følge af at hovedparten af koncernens østeuropæiske aktiviteter foregår i ikke-eurorelaterede valutaer, er koncernen påvirket af ændringer i valutakurser. De enkelte selskaber arbejder imidlertid hovedsageligt på deres egne nationale markeder, hvorfor risiciene hovedsageligt kan henføres til finansielle transaktioner inden for koncernen. Selskabet har ud fra en væsentlighedsbetragtning valgt ikke at foretage særlig afdækning af disse risici. Per balancedagen vurderes valutarisikoen at være beskeden, men udviklingen følges nøje og i tilfælde af større ændringer iværksættes relevante korrigerende tiltag.

Kursreguleringer af investeringer i datterselskaber, der er selvstændige enheder indregnes direkte på egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være hensigtsmæssig ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

#### Renterisici

Koncernens aktiviteter fordrer en relativ stor sæsonbetonet pengebinding i driftskapital og materielle anlægsaktiver. Koncernens løbende rentebærende nettogæld relaterer sig hovedsageligt hertil. En ændring i renteniveauet kan derfor ikke undgå at påvirke indtjeningen. Per balancedagen vurderes renterisikoen at være beskeden, men udviklingen følges nøje og i tilfælde af større ændringer iværksættes relevante korrigerende tiltag.

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til debitorer i udenlandske datterselskaber, idet de danske selskabers kundestruktur med overvejende offentlige kunder ikke medfører kreditrisici af betydning. I Danmark såvel som i de udenlandske datterselskaber søges kreditrisiciene begrænset gennem forsikring og en nøje og kontinuerlig vurdering af de enkelte kundeengagementer.

## Miljømæssige forhold

Koncernen har fokus på at reducere miljø- og klimaaftryk generelt både direkte fra egne aktiviteter samt indirekte ved koncernens produkters livscyklus. Indsatsen styres via fokus på, at:

- Til enhver tid at overholde gældende lovgivning og myndighedskrav
- Forebygge forurening og løbende reducere miljøpåvirkningen til eksternt miljø fra selskabets aktiviteter f.eks. støj, lugt, støv, overfladevand og forbrug af opløsningsmidler
- Anvende LCA-baserede EPD-værktøjer til kortlægning af direkte og indirekte klimabelastning over hele produktets livscyklus
- Reducere selskabets klimaaftryk ved at genbruge asfalt, foretrække lokale- og mindre belastende råvarer, samt reducere og omlægge selskabets energiforbrug
- Tilbyde selskabets kunder belægninger med lavere rullemodstand, som reducerer belastningen i brugsfasen, dvs. trafikens klimabelastning
- Kommunikere politik og mål ud i organisationen, samt løbende at informere om ændringer og opnåede resultater

For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2024 bl.a. omfattet følgende indsatser og resultater:

- Fortsat fokus på at øge andelen af genbrugsasfalt i produktion af ny asfalt. Selskabet formåede i 2024 at nå en genbrugsandel på 28% mod tidligere 30%. Ændrede recepttyper og ordrestørrelser har haft en negativ effekt på genbrugsandelen
- Fortsat udvikling af recept til KVS-belægninger (KlimaVenligtSlidlag), hvor asfaltbelægningens rullemodstand er reduceret medførende et lavere brændstofforbrug for den kørende trafik
- Fortsat udarbejdelse af Pankas EPD'er (Environmental Product Declaration) for flere asfalttyper. EPD'erne fastlægger klimabelastningen ved produktion af asfalt fra udvinding af råvarer, til asfalten er klar til udlevering fra fabrikken
- Fortsat udarbejdelse af årligt energiregnskab med løbende fokus på at reducere energiforbrug fra både selve produktionsaktivitet, men også biaktiviteter
- I 2024 har Pankas udvidet fokus på de mindre energiforbrugende aktiviteter, blandt andet eksemplificeret ved udskiftning til LED i lysarmaturer i flere bygninger
- Tilsvarende har selskabet haft fokus på at reducere tomgangskørsel i entreprisen

For 2025 forventes ovennævnte indsatser og aktiviteter at kunne styrkes yderligere og med fortsat fokus på redegørelse for klimabelastningen ved produktion og udlægning af asfalt, samt hvorledes denne fortsat kan reduceres.

### **Tilgang til risici – miljø og klima**

I en entreprisevirksomhed som koncernen vil der altid være en vis risiko for utilsigtede påvirkninger af omgivelserne. Især ved produktion og udlægning af asfalt er der risiko for støj, støv og lugtpåvirkninger af omgivelserne.

Miljøledelsessystemet for koncernens danske aktiviteter indeholder procedurer til at forebygge og håndtere forurening og anden påvirkning af miljøet så effektivt som muligt. Selskabets ledere og medarbejdere bliver løbende uddannet heri.

Der er i 2024 registreret tre miljøhændelser, som dog ikke resulterede i udslip til jord, grundvand eller recipient, idet gældende beredskabsplaner sikrede hurtig og effektiv inddæmning og opsamling. Derudover blev der registreret fire tilfælde af miljørisici, som er behandlet, og hvor korrigerende handlinger har reduceret de identificerede risici.

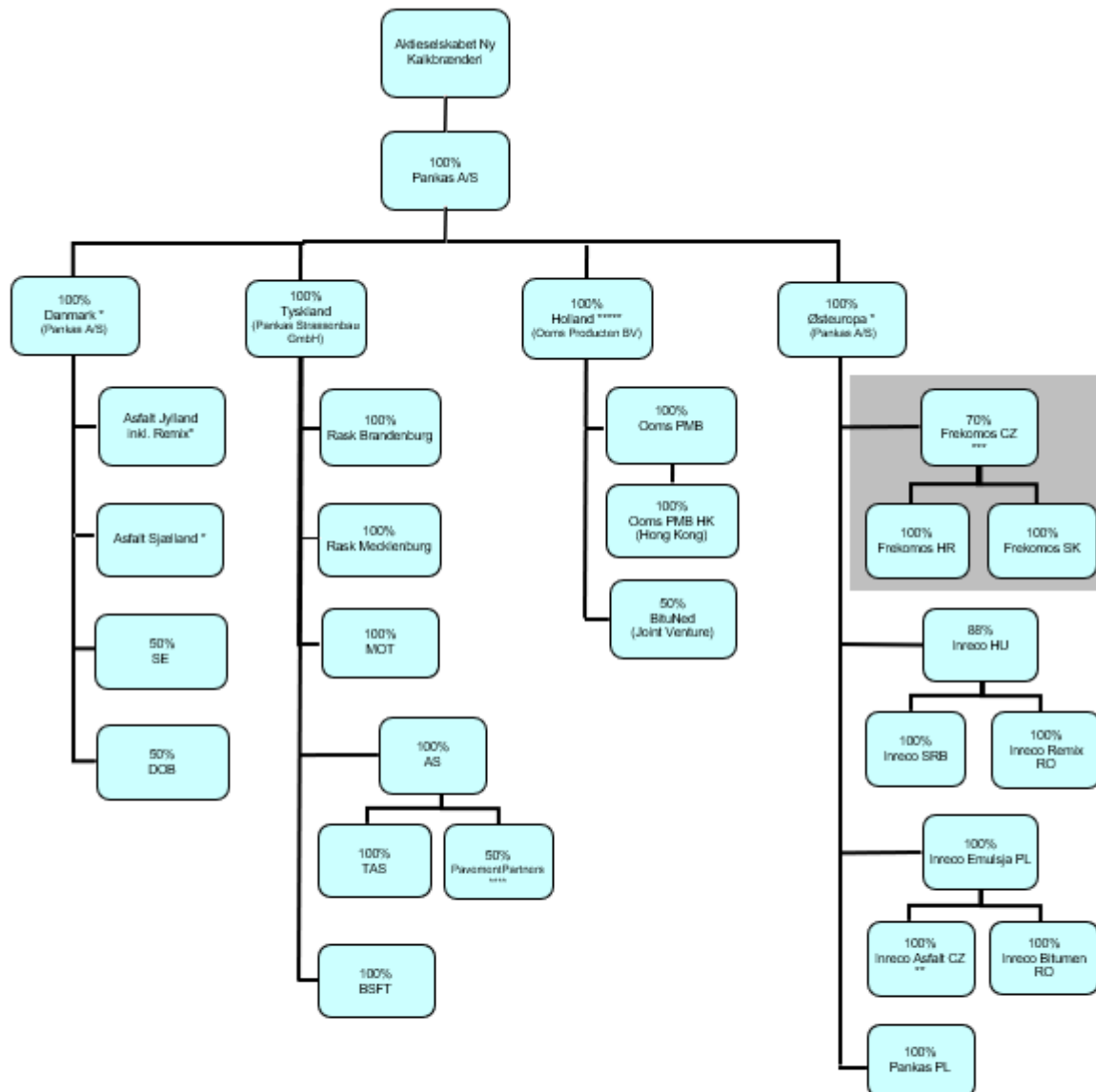
### **Rapportering i henhold til CSRD**

I henhold til hidtil gældende bestemmelser for rapportering efter CSRD ville M. J. Grønbech & Sønner koncernen være omfattet af obligatorisk rapportering efter CSRD fra og med 2025. Med de seneste udmeldinger fra EU (Omnibus) er koncernen fortsat omfattet af rapporteringskrav som følge af antallet af ansatte i koncernen, men først fra og med 2027-regnskabet, der aflægges i begyndelsen af 2028. Der udestår stadig politisk behandling af størrelsesgrænser og rapporteringskrav, men koncernen fortsætter arbejdet med at gøre sig klar til rapportering efter de til enhver tid gældende regler og følger udviklingen tæt.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen påbegyndte i slutningen af 2023 et koncernfælles udviklingssamarbejde med deltagelse af lokale laboratorie- og teknologiceentre i Danmark, Polen og Tyskland. Dette samarbejde fortsatte i 2024 og bliver med købet af det hollandske Ooms Producten B.V. udvidet til også at omfatte Holland i 2025. Samarbejdet skal fortsat bidrage til, at alle selskaber i koncernen har adgang til konkurrencedygtige og fremtidssikrede produkter og teknologier. Ligeledes skal udviklingssamarbejdet have fokus på udvikling af nye produkter og teknologier, som kan medvirke til reduktion af klimapåvirkning ved produktion, udlægning og anvendelse.

Koncernforhold



- \* Afdeling af Pankas A/S
- \*\* Ejerandel ændres fra 50% til 100% i april 2024
- \*\*\* Salg afkonsolideres i april 2024
- \*\*\*\* Ejerandel ændres fra 33% til 50% i august 2024
- \*\*\*\*\* Opkøbt Ooms koncern i december 2024

## Redegørelse for samfundsansvar

### Omfang

Redegørelsen for samfundsansvar omhandler de danske aktiviteter, mens tilsvarende beskrivelser for de tyske og østeuropæiske aktiviteter er indeholdt i disses lokale ledelsesberetninger udarbejdet i forhold til gældende lokal lovgivning og retningslinjer.

### Overordnet politik

Det er koncernens overordnede politik at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, leverandør og asfaltproducent overfor kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det omgivende samfund.

Ledelsen i koncernen har iværksat udarbejdelsen af en række politikker, som i 2025 vil blive implementeret i hele koncernen. Disse politikker omfatter, udover Code-of-conduct, som allerede er implementeret, følgende:

- Supplier Code of Conduct
- Whistleblower
- Anti-corruption
- Climate & Environmental
- Health & Safety
- Diversity, Equality and Inclusion
- Data protection and Ethics
- Privacy

For at understøtte praktisk implementering af de enkelte politikker, har koncernen opbygget et certificeret ledelsessystem inden for kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001) og arbejdsmiljø (ISO 45001). Systemet sikrer bl.a., at den lokale ledelse opstiller konkrete mål og handlingsplaner, som løbende evalueres, hvilket sikrer fortsat udvikling og forbedring.

Koncernen stræber efter at udvise samfundsansvar i deres aktiviteter, i overensstemmelse med de konventioner, der understøtter FN's 10 Global Compact-principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

### Code of Conduct

Koncernen har indført en fælles koncern Code of Conduct, som gælder for alle vores datterselskaber. Code of Conduct omfatter centrale områder som respektfuldt arbejdsmiljø, menneskerettigheder, antikorruption samt beskyttelse af information og data.

Koncernen er dedikeret til at skabe et arbejdsmiljø baseret på respekt og værdighed og sikre, at virksomhedens praksis lever op til internationale standarder for menneskerettigheder. Pankas har en nul-tolerancepolitik over for korruption og bestikkelse og prioriterer informations- og databeskyttelse højt for at opretholde tillid og integritet i alt, hvad virksomheden gør.

Som en del af koncernens indsats for transparens og ansvarlighed, har virksomheden endvidere etableret et fælles koncernwhistleblowerprogram for koncernen. Programmet giver medarbejdere og andre interessenter mulighed for sikkert og anonymt at rapportere alvorlige bekymringer, såsom overtrædelser af lovgivning, Code of Conduct eller andre uetiske handlinger. Formålet er at sikre, at eventuelle problemer identificeres og håndteres rettidigt, samtidig med, at virksomheden beskytter whistlebloweren mod repressalier.

## Arbejds miljø og medarbejderforhold

### Arbejds miljø

Pankas er arbejdsmiljøcertificeret efter ISO 45001 og arbejder struktureret mod løbende forbedring af arbejdsmiljø og medarbejderforhold.

### Arbejds miljøpolitik

- Pankas ønsker et sundt og sikkert arbejdsmiljø med fokus på høj trivsel og forebyggelse af ulykker, arbejdsrelateret sygdom, herunder nedslidning
- Pankas vil til enhver tid overholde relevant lovgivning og myndighedskrav
- Pankas ledelse ønsker gå foran som rollemodeller og sikre en sund arbejdsmiljøkultur i hele vores organisation
- Pankas ledelse vil udvikle en organisation, som arbejder proaktivt og løbende fjerner farer og reducerer arbejdsmiljørisici
- Pankas vil løbende forbedre virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem og systematisk arbejde mod mål og handlingsplaner udsprunget af denne politik. Arbejdet foregår i tæt samarbejde og konsultation med virksomhedens arbejdsmiljøorganisation, som er omdrejningspunktet for udbredelse af en god arbejdsmiljøkultur
- Fokusområder er især trafiksikkerhed (både for medarbejdere og andre trafikanter) samt reduktion af udsættelse for røg, støj, støv, tunge løft og u hensigtsmæssige arbejdsstillinger
- Pankas forventer, at alle medarbejder understøtter et godt arbejdsmiljø for sig selv og andre, herunder følger alle retningslinjer og anmelder alle u hensigtsmæssige forhold, så selskabet har mulighed for at forbedre dem

For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2024 bl.a. omfattet følgende indsatser og tilhørende resultater:

- Antallet af arbejdsulykker er faldet til 3 ulykker med fravær. Dette er et markant fald i ulykkesfrekvensen fra 18,6 i 2023 til 7,5 i 2024 (def: antal ulykker pr. 1 mill. realiserede arbejdstimer)
- Ulykkesfraværskvænsen er tilsvarende faldet fra 6,6 i 2023 til 2,3 i 2024 (def: antal sygefraværstimer pga. ulykker pr. 1000 realiserede arbejdstimer)
- Samtlige ulykker bliver analyseret ift. årsag, og alle medarbejdere bliver informeret om ulykker og forebyggende tiltag, som er udført for at undgå gentagelser. Samtlige ulykker, nærvæd-hændelser, risici og ideer bliver drøftet på AMU-møder

Udover de systemdefinerede aktiviteter, som f.eks. intern audit, sikkerhedsrunderinger og APV (arbejdspladsvurdering), er der i løbet af 2024 iværksat forskellige nye tiltag:

- AMO-uddannelse med fokus på arbejdsmiljøkultur. Éndags kursus for hele AMO-organisationen med ekstern konsulent
- Vintersæson-opstartsmøder for værksteder og fabrikker. Fokus på arbejdsmiljø med deltagelse af samtlige ansatte på værksted og fabrik, øverste ledelse, lokale ledelse, AMR samt QHSE-ansvarlig
- Management Safety walks. Repræsentanter fra direktionen har besøgt og haft "Safety dialog" med flere vejhold på både Sjælland og i Jylland

- Vejsæson-opstartsmøde for entreprise og vejhold. Fokus på arbejdsmiljø med deltagelse af samtlige ansatte på vejhold og entrepriser, øverste ledelse, lokale ledelse, AMR samt QHSE-ansvarlig
- Kampagne omkring sikkerhedsregel for brug af miljøpolitik i arbejdsområder i hele Pankas A/S
- Kampagne for at øge antallet af indrapporterede risici via "spot en fare og del"-kampagne
- Kampagne i samarbejde med brancheorganisationen Asfaltindustrien "Pas på den jeg elsker" med fokus på trafiksikkerhed ved vejarbejde

### **Arbejdsmiljøfokus 2025**

I 2025 vil Pankas Danmark fokusere på at fortsætte den positive udvikling og forebygge arbejdsulykker ved at forbedre arbejdsmiljøkulturen yderligere. Dette vil blandt andet ske ved at øge opmærksomheden på ledernes roller og ansvar.

### **Tilgang til risici - Arbejdsmiljø- og medarbejderforhold**

I en entreprenørvirksomhed som Pankas er der en ikke uvæsentlig risiko for arbejdsulykker. Selskabets KMA-ledelsessystem indeholder en lang række værktøjer og procedurer til at forebygge arbejdsulykker og til at håndtere ulykkerne bedst muligt, når de opstår. Ledere og medarbejdere bliver løbende opdateret og uddannet heri.

### **Menneskerettigheder**

Koncernen respekterer menneskerettighederne og overalt, hvor koncernen er til stede, efterlever virksomheden gældende standarder vedrørende tvangsarbejde, forskelsbehandling/diskrimination, børnearbejde, foreningsfrihed/organisationsfrihed, sikkert og sundt arbejdsmiljø samt løn- og ansættelsesforhold.

Koncernen overholder gældende lovgivning og regulering, der forbyder forskelsbehandling på baggrund af race, hudfarve, køn, religion, politisk overbevisning, nationalt tilhørsforhold eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social eller etnisk oprindelse.

Der har ikke været konstateret overtrædelser eller brud på menneskerettigheder i 2024 i selskabets aktiviteter eller oplyst overfor os i selskabets leverandørkæde.

I forbindelse med vores dobbelt væsentlighedsanalyse har vi gennemgået hele vores værdikæde for at identificere potentielle risikoområder, hvor vores aktiviteter kunne have en negativ indvirkning på menneskerettighederne. Vi har ikke fundet nogen områder i virksomheden eller i den nære værdikæde, hvor menneskerettighederne er udfordret, men mener at emnet skal have konstant fokus.

Vores Code of Conduct beskriver retningslinjerne for, hvordan vi håndterer menneskerettigheder. For at sætte ekstra fokus på dette emne vil vi i 2025 implementere en særskilt politik for menneskerettigheder, som skal gælde i hele Pankas-koncernen. Herudover vil vi i 2025 arbejde på at implementere en Code of Conduct for leverandører i hele Pankas koncernen, så vi sikrer at vores samarbejdspartnerer lever op til vores standarder og værdier.

### Antikorruption og bestikkelse

Koncernen ønsker at bidrage til en sund, demokratisk og konkurrencebaseret samfundsudvikling, og altid at handle i overensstemmelse med gældende konkurrencelovgivning og at modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Koncernen har valgt at følge og efterleve Asfaltindustriens etiske retningslinjer, som blandt andet omhandler retningslinjer for ordentlig opgaveløsning, gode arbejdspladser, sikkerhed på de danske veje, grøn omstilling og cirkulær økonomi og konkurrenceregler. Retningslinjerne for konkurrence skal sikre, at alle virksomheder i Asfaltindustrien kender og overholder konkurrencereglerne, og aktive medarbejdere i bestyrelser, udvalg, arbejdsgrupper og netværk har gennemgået Asfaltindustriens compliance kursus.

Der har ikke været konstateret overtrædelser eller lignende heraf i 2024. Koncernen er involveret i to ældre sager rejst mod datterselskaber i Tyskland, der begge nærmer sig afslutning. De økonomiske konsekvenser er afspejlet i koncern- og årsregnskabet.

I forbindelse med vores dobbelte væsentlighedsanalyse har vi gennemgået hele vores værdikæde for at identificere potentielle risikoområder for korruption og bestikkelse. Flere af Pankas' datterselskaber er i områder som scorer lavt på Transparency International Corruption Perception Index 2024 og derfor er det et område hvor vi har stort fokus.

Vores Code of Conduct beskriver en nul-tolerance overfor korruption og bestikkelse og for at sætte ekstra fokus på dette emne vil vi i 2025 implementere en særskilt Antikorruptions politik som skal gælde i hele Pankas-koncernen. Herudover er der øget fokus på Antikorruptions træning i hele organisationen. Alle selskaber i Pankas-koncernen er desuden omfattet af en fælles whistleblower-ordning.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

	2024	2023
<b>Øverste ledelsesorgan</b>		
Samlet antal medlemmer	4	4
Måltal (%)	25,00	25,00
Årstal for forventet opfyldelse af måltal	2024	2024

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderis generalforsamlingsvalgte bestyrelse består pr. 31.12.2024 af 4 personer, hvoraf 1 person er kvinde. Koncernens målsætning om, at andelen af kvinder valgt til bestyrelsen udgør 25%, svarende til 1 person, er med udgangen af 2024 således opnået.

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi har i 2024 igen opnået sit måltal for fordeling af kønssammensætning i det øverste ledelsesorgan.

Det er koncernens politik at ansætte medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlige kvalifikationer samt tilbyde samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning.

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

Redegørelsen for dataetik omhandler de danske aktiviteter i Pankas, og er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens §99d.

Det er selskabets overordnede politik at handle etisk ansvarligt ved håndtering og anvendelse af data og fremstå som et pålideligt og transparent selskab med respekt for de grundlæggende retssikkerhedsmæssige forhold. Den fulde redegørelse er tilgængelig på [www.pankas.dk/om-pankas/dataetik](http://www.pankas.dk/om-pankas/dataetik).

### **Persondataforordningen og beredskabsplan**

I koncernen er alle relevante medarbejdere og ledere informeret om og arbejder under regler i Persondataloven, så virksomheden til stadighed lever op til gældende lovkraav.

Helt overordnet betyder det, at Pankas drager omsorg for, at alle personoplysninger er beskyttet. Samtidig håndteres persondata med respekt og omtanke, så ingen oplysninger kommer til uvedkommendes kendskab, misbruges eller behandles i strid med reglerne.

Der foreligger ligeledes en beredskabsplan med procedurer og kontaktpersoner, i fald der sker et sikkerhedsbrud. Herefter kan virksomheden vurdere sikkerhedsbruddets karakter og iagttage eventuelle forpligtelser efter databeskyttelsesreglerne.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.717.174	1.732.679
Andre driftsindtægter	2	50.342	5.524
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(960.007)	(989.523)
Andre eksterne omkostninger	3	(234.408)	(190.143)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>573.101</b>	<b>558.537</b>
Personaleomkostninger	4	(431.900)	(409.212)
Af- og nedskrivninger	5	(58.921)	(59.607)
<b>Driftsresultat</b>		<b>82.280</b>	<b>89.718</b>
Andre finansielle indtægter	6	2.478	4.047
Andre finansielle omkostninger	7	(14.617)	(19.051)
<b>Resultat før skat</b>		<b>70.141</b>	<b>74.714</b>
Skat af årets resultat	8	(23.080)	(19.425)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>47.061</b>	<b>55.289</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		41.097	0
Goodwill		28.204	3.428
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>69.301</b>	<b>3.428</b>
Grunde og bygninger		114.391	83.959
Produktionsanlæg og maskiner		182.005	181.247
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		78.237	75.640
Materielle aktiver under udførelse		10.906	6.774
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>385.539</b>	<b>347.620</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.099	665
Andre tilgodehavender		8.705	12.091
Udskudt skat	13	2.277	3.652
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>12.081</b>	<b>16.408</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>466.921</b>	<b>367.456</b>
Råvarer og hjælpematerialer		36.053	34.385
<b>Varebeholdninger</b>		<b>36.053</b>	<b>34.385</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		355.170	214.162
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	958	1.906
Andre tilgodehavender		10.430	14.073
Tilgodehavende skat		381	2.546
Periodeafgrænsningsposter	15	10.054	8.819
<b>Tilgodehavender</b>		<b>376.993</b>	<b>241.506</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		731	692
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>731</b>	<b>692</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>150.698</b>	<b>82.219</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>564.475</b>	<b>358.802</b>

<b>Aktiver</b>	<b>1.031.396</b>	<b>726.258</b>
----------------	------------------	----------------

---

**Passiver**

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for valutakursreguleringer		(6.106)	(3.737)
Overført overskud eller underskud		251.678	228.973
Forslag til udbytte for regnskabsåret		24.000	50.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>315.878</b>	<b>321.542</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>5.409</b>	<b>15.706</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>321.287</b>	<b>337.248</b>
Udskudt skat	13	22.477	6.255
Andre hensatte forpligtelser	16	19.866	15.228
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>42.343</b>	<b>21.483</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.147	4.641
Bankgæld		148.828	22.860
Leasingforpligtelser		65.526	62.845
Anden gæld		16.338	10.046
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>234.839</b>	<b>100.392</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	43.325	50.855
Bankgæld		44.732	27.193
Modtagne forudbetalinger fra kunder		556	390
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	21.554	11.255
Leverandører af varer og tjenesteydelser		155.831	76.073
Skyldig skat		26.412	6.749
Anden gæld		140.517	94.620
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>432.927</b>	<b>267.135</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>667.766</b>	<b>367.527</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.031.396</b>	<b>726.258</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	19		
Eventualaktiver	20		
Eventualforpligtelser	21		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	22		
Koncernforhold	23		

Dattervirksomheder

24

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	46.306	(3.737)	228.973	50.000	321.542
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(50.000)	(50.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.369)	0	0	(2.369)
Årets resultat	0	0	22.705	24.000	46.705
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>(6.106)</b>	<b>251.678</b>	<b>24.000</b>	<b>315.878</b>

	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	15.706	337.248
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(9.231)	(9.231)
Udbetalt ordinært udbytte	(1.068)	(51.068)
Valutakursreguleringer	(354)	(2.723)
Årets resultat	356	47.061
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.409</b>	<b>321.287</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		82.280	89.718
Af- og nedskrivninger		58.921	59.607
Andre hensatte forpligtelser		4.638	4.021
Ændringer i arbejdskapital	18	18.205	19.618
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>164.044</b>	<b>172.964</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.478	4.047
Betalte finansielle omkostninger		(14.617)	(19.051)
Refunderet/(betalt) skat		(444)	(10.353)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>151.461</b>	<b>147.607</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(105.350)	(75.659)
Salg af materielle aktiver		36.502	2.239
Køb af virksomheder		(162.370)	(3.333)
Salg af virksomheder		52.210	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(179.008)</b>	<b>(76.753)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(27.547)</b>	<b>70.854</b>
Udbetalt udbytte		(51.087)	(16.616)
Køb af finansielle aktiver		0	(6.444)
Salg af finansielle aktiver		3.386	2.820
Nettooptag af lån		126.918	(307)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(1.186)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>79.217</b>	<b>(21.733)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>51.670</b>	<b>49.121</b>
Likvider primo		55.718	5.513
Valutakursreguleringer af likvider		(691)	1.084
<b>Likvider ultimo</b>		<b>106.697</b>	<b>55.718</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	150.698	82.219
Værdipapirer	731	692
Kortfristet gæld til banker	(44.732)	(27.193)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>106.697</b>	<b>55.718</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	653.039	551.247
Andre EU-lande	1.053.250	1.172.488
Andre europæiske lande	10.885	8.944
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.717.174</b>	<b>1.732.679</b>

Koncernen har valgt ikke at vise nettoomsætningen fordelt på forretningssegmenter, da det af konkurrencemæssige hensyn vurderes at kunne volde betydelig skade at opdele denne iht. årsregnskabslovens § 96.

## 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder i 2024 avance vedr. salg af datterselskabet Frekomos CZ. Avancen udgør t.kr. 30.767.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	838	724
Skatterådgivning	664	110
Andre ydelser	1.768	287
	<b>3.270</b>	<b>1.121</b>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	352.984	328.533
Pensioner	25.719	29.603
Andre omkostninger til social sikring	53.197	51.076
	<b>431.900</b>	<b>409.212</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	858	841
---	-----	-----

	<b>Ledelses- vederlag 2024 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2023 t.kr.</b>
Direktion	11.241	8.211
Bestyrelse	1.545	480
	<b>12.786</b>	<b>8.691</b>

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.737	677
Afskrivninger på materielle aktiver	57.184	58.930
	<b>58.921</b>	<b>59.607</b>

### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	1.731	2.672
Valutakursreguleringer	747	1.375
	<b>2.478</b>	<b>4.047</b>

### 7 Andre finansielle omkostninger

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	13.009	17.405
Valutakursreguleringer	1.608	1.646
	<b>14.617</b>	<b>19.051</b>

### 8 Skat af årets resultat

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Aktuel skat	21.828	16.160
Ændring af udskudt skat	1.976	3.156
Regulering vedrørende tidligere år	(1.169)	375
Refusion i sambeskatning	445	(266)
	<b>23.080</b>	<b>19.425</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	24.000	50.000
Overført resultat	22.705	4.835
Minoritetsinteressers andel af resultatet	356	454
	<b>47.061</b>	<b>55.289</b>

**10 Immaterielle aktiver**

	<b>Erhvervede immaterielle aktiver</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	0	33.621
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	41.764	25.843
Valutakursreguleringer	0	6
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.764</b>	<b>59.470</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(30.194)
Valutakursreguleringer	0	(2)
Årets afskrivninger	(667)	(1.070)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(667)</b>	<b>(31.266)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>41.097</b>	<b>28.204</b>

## 11 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	143.290	508.144	254.927	6.459
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	11.245	5.567	8.287	78
Valutakursreguleringer	(87)	(4.176)	(149)	11
Overførsler	2.432	4.099	3.010	(9.541)
Tilgange	21.915	54.344	15.160	13.931
Afgange	(4.956)	(102.231)	(11.934)	(32)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>173.839</b>	<b>465.747</b>	<b>269.301</b>	<b>10.906</b>
Af- og nedskrivninger primo	(56.411)	(330.874)	(179.597)	0
Valutakursreguleringer	(68)	2.572	(20)	0
Årets afskrivninger	(4.400)	(31.638)	(21.146)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.431	76.198	9.699	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(59.448)</b>	<b>(283.742)</b>	<b>(191.064)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>114.391</b>	<b>182.005</b>	<b>78.237</b>	<b>10.906</b>
Ikke-ejede aktiver	14.714	99.720	44.923	0

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	665	12.091	3.652
Tilgange	434	0	0
Afgange	0	(3.386)	(1.375)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.099</b>	<b>8.705</b>	<b>2.277</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.099</b>	<b>8.705</b>	<b>2.277</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Pavement Partners B.V.	Holland	50,00

**13 Udskudt skat**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	(5.188)	0
Materielle aktiver	(27.121)	(15.214)
Varebeholdninger	(277)	0
Tilgodehavender	237	223
Hensatte forpligtelser	744	899
Forpligtelser	9.374	8.800
Fremførbare skattemæssige underskud	2.031	2.689
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>(20.200)</b>	<b>(2.603)</b>

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(2.603)	553
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.976)	(3.156)
Indregnet ved virksomhedsopkøb	(15.621)	0
<b>Ultimo</b>	<b>(20.200)</b>	<b>(2.603)</b>

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	2.277	3.652
Udskudte skatteforpligtelser	(22.477)	(6.255)
	<b>(20.200)</b>	<b>(2.603)</b>

**Udskudte skatteaktiver****14 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	862.887	473.176
Foretagne acontofaktureringer	(883.483)	(482.525)
Overført til forpligtelser	21.554	11.255
	<b>958</b>	<b>1.906</b>

**15 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

**16 Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser dækker over reklamationsforpligtelser, der vedrører allerede udførte entreprisarbejder, som er almindeligt for branchen. Reklamationer forventes udbedret i løbet af 1-2 år.

**17 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	464	509	4.147	3.232
Bankgæld	21.131	14.771	148.828	9.618
Leasingforpligtelser	20.047	29.332	65.526	4.477
Anden gæld	1.683	6.243	16.338	0
	<b>43.325</b>	<b>50.855</b>	<b>234.839</b>	<b>17.327</b>

**18 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(1.668)	1.036
Ændring i tilgodehavender	(118.386)	1.893
Ændring i leverandørgæld mv.	138.259	16.689
	<b>18.205</b>	<b>19.618</b>

**19 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	87.481	52.054

**20 Eventualaktiver**

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 6,8 mio. kr., svarende til en skatteværdi på 1,0 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det vurderes usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtig overskud inden for en kortere periode.

Pankas A/S har på solgte ejendomme uudnyttet skattemæssigt tab på 834 t.kr., svarende til en skatteværdi på 183 t.kr., der ikke er indregnet i koncernregnskabet, idet det vurderes usikkert, om dette kan anvendes i skattepligtig fortjeneste på salg af ejendomme inden for en kortere periode.

**21 Eventualforpligtelser**

	<b>2024 t.kr.</b>	<b>2023 t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	330.657	325.607
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>330.657</b>	<b>325.607</b>

**Kautions- og garantiforpligtelser**

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50% heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør 10.030 t.kr. (2023: 12.870 t.kr.).

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber udgør 8.000 t.kr. (2023: 8.120 t.kr.).  
(Aktuel saldo pr. 31.12.2024 udgør 61 t.kr.)

Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde.

Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringsselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer og værdipapirer for i alt 220.159 t.kr. (2023: 226.194 t.kr.).  
(Aktuel saldo pr. 31.12.2024 udgør 157.448 t.kr.).

Der er afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender hvor kreditmaksimum udgør i alt 80.039 t.kr. (2023: 78.423 t.kr.).  
(Aktuel saldo pr. 31.12.2024 udgør 0 t.kr.).

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme er 5.013 t.kr. (2023: 2.345 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebrev.

Tinglyst ejerpantebrev nom. 20.000 t.kr. (2023: 20.000 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 60.064 t.kr. (2023: 64.614 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 7.828 t.kr. (2023: 11.031 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 63.078 t.kr. (2023: 38.091 t.kr.).

Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringsselskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til 65.000 t.kr. (2023: 65.000 t.kr.).

**Virksomhedspant**

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner: 38.645 t.kr. (2023: 36.701 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler og inventar: 10.032 t.kr. (2023: 15.730 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte anlæg under udførsel: 1.974 t.kr. (2023: 14 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger: 14.606 t.kr. (2023: 17.412 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender: 154.829 t.kr. (2023: 126.752 t.kr.).

**Finansielle leasingforpligtelser**

Regnskabsmæssig værdi af ejendomme: 10.253 t.kr. (2023: 8.073 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner: 107.558 t.kr. (2023: 103.393 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 32.684 t.kr. (2023: 31.243 t.kr.).

## **22 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.

## **23 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Jens W. Trock ApS, 3460 Birkerød, CVR-nr. 18051109

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, 2740 Skovlunde, CVR-nr. 43292668

## 24 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Pankas A/S	Rudersdal	
- Sjællands Emulsionsfabrik I/S*	Rudersdal	50,00
- Dansk Overfladebehandling I/S*	Brenderup	50,00
- Inreco KFT	Budapest, Ungarn	88,00
-- S.A. Inreco Remix	Târgu Mures, Rumænien	100,00
-- Inreco d.o.o	Novi Sad, Serbien	100,00
- Pankas SP. z.o.o	Marcelin, Polen	100,00
- Inreco Emulsja Sp. z.o.o.	Marcelin, Polen	100,00
-- Inreco Bitumen S.R.L	Sibiu, Rumænien	100,00
-- Inreco Asphalt s.r.o.	Prag, Tjekkiet	50,00
-- Inreco Asphalt s.r.o.	Prag, Tjekkiet	50,00
- Pankas Strassenbau GmbH**	Berlin, Tyskland	100,00
- - MOT Müritzer Oberflächentechnik GmbH**	Röbel, Tyskland	100,00
- - AS Asphaltstrassensanierung GmbH**	Langwedel, Tyskland	100,00
- - - Timmer Asphaltstrassensanierung GmbH**	Wittenberg, Tyskland	100,00
- - Rask Mecklenburg GmbH**	Wismar, Tyskland	100,00
- - Rask Brandenburg GmbH**	Hoppegarten, Tyskland	100,00
- - BSFT Straßenunterhaltung GmbH**	Ahrenshagen- Daskow, Tyskland	100,00
- Ooms Producten B.V.	Medemblik, Holland	100,00
-- Ooms PMB B.V.	Medemblik, Holland	100,00
--- Ooms PMB Hong Kong	Hong Kong, Kina	100,00
- - BituNed B.V.	Bodegraven, Holland	50,00

\* Som følge af bestemmelserne i årsregnskabslovens § 5 er der ikke aflagt selvstændige årsrapporter for interessentskaberne.

\*\* Dattervirksomhederne gør i regnskabet brug af bestemmelserne om dispensation fra udarbejdelse, revision og offentliggørelse af årsregnskab, jævnfør hhv. § 264(3) HGB og § 264b HGB samt ifølge udenlandske regler.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(533)	(133)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(533)</b>	<b>(133)</b>
Personaleomkostninger	1	(1.345)	(895)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.878)</b>	<b>(1.028)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.192	55.668
Andre finansielle indtægter		47	10
Andre finansielle omkostninger	2	(75)	(46)
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.286</b>	<b>54.604</b>
Skat af årets resultat	3	419	231
<b>Årets resultat</b>	4	<b>46.705</b>	<b>54.835</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		315.660	321.837
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>315.660</b>	<b>321.837</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>315.660</b>	<b>321.837</b>
Udskudt skat	6	1.059	1.246
Andre tilgodehavender		76	26
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.135</b>	<b>1.272</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>652</b>	<b>16</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.787</b>	<b>1.288</b>
<b>Aktiver</b>		<b>317.447</b>	<b>323.125</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2024</b> <b>t.kr.</b>	<b>2023</b> <b>t.kr.</b>
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		159.027	165.204
Overført overskud eller underskud		86.545	60.032
Forslag til udbytte for regnskabsåret		24.000	50.000
<b>Egenkapital</b>		<b>315.878</b>	<b>321.542</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		841	1.359
Anden gæld		728	224
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.569</b>	<b>1.583</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.569</b>	<b>1.583</b>
<b>Passiver</b>		<b>317.447</b>	<b>323.125</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	46.306	165.204	60.032	50.000	321.542
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(50.000)	(50.000)
Valutakursreguleringer	0	(2.369)	0	0	(2.369)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(52.000)	52.000	0	0
Årets resultat	0	48.192	(25.487)	24.000	46.705
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>159.027</b>	<b>86.545</b>	<b>24.000</b>	<b>315.878</b>

Virksomhedskapitalen består af 463.055 aktier á 100 kr., svarende til en nominel værdi på 46.306 t.kr

# Modervirksomhedens noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	1.345	895
	<b>1.345</b>	<b>895</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.345	895
	<b>1.345</b>	<b>895</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	75	46
	<b>75</b>	<b>46</b>

## 3 Skat af årets resultat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	186	(64)
Refusion i sambeskatning	(605)	(167)
	<b>(419)</b>	<b>(231)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	24.000	50.000
Overført resultat	22.705	4.835
	<b>46.705</b>	<b>54.835</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	156.633
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>156.633</b>
Opskrivninger primo	165.204
Valutakursreguleringer	(2.369)
Andel af årets resultat	48.192
Udbytte	(52.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>159.027</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>315.660</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:  
Pankas A/S

## 6 Udskudt skat

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	1.246	1.182
Indregnet i resultatopgørelsen	(187)	64
<b>Ultimo</b>	<b>1.059</b>	<b>1.246</b>

Udskudte skatteaktiver vedrører fremførbare underskud, der forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Udskudte skatteaktiver****7 Eventualforpligtelser**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	65.000	65.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>65.000</b>	<b>65.000</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 01.07.2012 subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

### **8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi: Selskabets umiddelbare moderselskab M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, 2740 Skovlunde, og det ultimative moderselskab Jens W. Trock ApS, 3460 Birkerød.

### **9 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

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

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 egenkapitalopgørelsen.

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

I koncernregnskabet indregnes associerede virksomheder, der ejes 50% og betragtes som arbejdsfællesskaber på de enkelte linjer pro rata i resultatopgørelsen og balance.

I modervirksomheden indregnes associerede virksomheder, der ejes 50% og betragtes som arbejdsfællesskaber på én linje i resultatopgørelsen og balancen.

### **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.

### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

I moderselskabet indregnes avancen under regnskabslinjen indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, mens avancen i koncernen indregnes som andre driftsindtægter.

### **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 på egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang 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).

### Andre driftsindtægter

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstests.

### 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 renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen 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, samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

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

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. Brugstiderne er 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.

Goodwill afskrives over 5-10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter værdier relateret til kunderelationer.

Erhvervede immaterielle rettigheder indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives over 5 år.

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 leasingydelse.

Finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år
IT, hardware og software	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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 under andre driftsindtægter.

### 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 virksomhedssammenslutninger 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 nettorealisationsværdi 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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.

Brugtiderne 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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, forholdsmæssige interne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede 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 associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

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.

### **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 af- og nedskrivninger 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 (entreprisekontrakter) 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. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

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.

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

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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer,

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

### **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.

### **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.

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, reetablering af produktionsarealer, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Der ydes garanti på udførte entrepriser i op til 5 år, og i særlige tilfælde forlænges afhjælpningsperioden med op til 3 år. Der foretages ikke generel hensættelse til denne garantiforpligtelse, men der foretages på baggrund af en individuel gennemgang - hensættelse til garanti, hvor afhjælpningsarbejder vurderes sandsynlige eller er anmeldte.

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 leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens 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 nominal værdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### **Pengestrømsopgørelsen**

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

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.