



## Jens W. Trock ApS

Lyngborgvej 7  
3460 Birkerød  
CVR-nr. 18051109

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
27.05.2022

---

**Per Harder**  
Dirigent

# Indhold

|  |    |
|--|----|
| Virksomhedsoplysninger                           | 2  |
| Ledelsespåtegning                                | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 4  |
| Ledelsesberetning                                | 7  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2021            | 16 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2021                | 17 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021         | 21 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021         | 22 |
| Koncernens noter                                 | 24 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021    | 33 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021        | 34 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021 | 36 |
| Modervirksomhedens noter                         | 37 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 39 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Jens W. Trock ApS  
Lyngborgvej 7  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 18051109  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Charlotte Merete Trock  
Per Harder  
Pernille Emma Trock  
Jacob Wilhelm Trock

## Direktion

Jacob Wilhelm Trock, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Jens W. Trock ApS.

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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 27.05.2022

## Direktion

**Jacob Wilhelm Trock**

direktør

## Bestyrelse

**Charlotte Merete Trock**

**Per Harder**

**Pernille Emma Trock**

**Jacob Wilhelm Trock**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Jens W. Trock ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jens W. Trock ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 årsregnskabsloven.

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

København, den 27.05.2022

### 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

|                                   | 2021      | 2020      | 2019      | 2018      | 2017      |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                   | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     | t.kr.     |
| <b>Hovedtal</b>                   |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                    | 1.826.017 | 1.699.271 | 1.778.410 | 1.731.902 | 1.540.244 |
| Bruttoresultat                    | 493.598   | 508.857   | 494.069   | 471.602   | 389.882   |
| EBITDA                            | 98.149    | 122.591   | 102.244   | 103.639   | 77.698    |
| Driftsresultat                    | 36.693    | 65.139    | 49.893    | 56.082    | 30.634    |
| Resultat af finansielle poster    | (10.443)  | (8.422)   | (8.455)   | (10.100)  | (9.168)   |
| Årets resultat                    | 16.948    | 43.628    | 28.883    | 34.114    | 11.433    |
| Årets resultat ekskl. minoriteter | 8.808     | 23.133    | 13.450    | 16301     | 4616      |
| Balancesum                        | 897.330   | 839.260   | 848.057   | 773898    | 730439    |
| Egenkapital                       | 330.425   | 320.628   | 298.724   | 276.812   | 262.018   |
| Egenkapital ekskl. minoriteter    | 176.578   | 170720    | 154.422   | 144257    | 131894    |
| Nettorentebærende gæld            | (229.318) | (182.495) | (245.653) | (200.892) | (221.653) |
| <b>Nøgletal</b>                   |           |           |           |           |           |
| Egenkapitalforrentning (%)        | 5,07      | 14,23     | 9,01      | 11,81     | 3,53      |
| Soliditetsgrad (%)                | 19,68     | 20,34     | 18,21     | 18,06     | 18,68     |
| Finansiell gearing                | 1,30      | 1,07      | 1,59      | 1,39      | 1,68      |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA     | 2,34      | 1,49      | 2,40      | 1,94      | 2,85      |

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$



**Finansiell gearing:**Nettorentebærende gæld \* 100

Egenkapital ekskl. minoriteter

**Nettorentebærende gæld/EBITDA:**Nettorentebærende gæld

EBITDA

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

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

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive finansiell anlægsvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### M.J. Grønbech & Sønner Holding

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S' koncernresultat efter skat udgør 16,8 mio. kr., mod et overskud på 43,6 mio. kr. året før. Jens W. Trock ApS ejer 62,6% af selskabet. For moderselskabet udgør resultat 8,8 mio. kr. mod et overskud på 23,1 mio. kr. året før.

#### Grønbech & Sønner

Grønbech & Sønner A/S har leveret et resultat efter skat på 2,2 mio. kr. mod et overskud på 3,7 mio. kr. året før. Resultatet for året vurderes som tilfredsstillende, og bedre end de opstillede forventninger.

Grønbech & Sønner har grundlæggende klaret sig godt på trods af de udfordringer, der har været i løbet af året, forårsaget primært af Covid-19 pandemien, og de efterfølgende udfordringer i forsyningskæderne. Dette har udmøntet sig i en mere profitabel driftsindtjening.

Virksomhedens aktiviteter i entreprenørsegmentet har haft en fremgang, hvorimod energi - og industri segmentet ligger på samme niveau som i 2020.

I samme periode har der igen været en betydelig vækst i spildevandssegmentet, som har udbygget deres aktiviteter til også at omfatte turnkey projekter inden for generel procesteknologi.

Det har i 2021 investeret betydeligt i nye IT-værktøjer og platforme herunder en ny ERP-platform.

Selskabets kapitalstruktur er sund, og egenkapitalen udgør 42,4 mio. kr. inkl. udbytte, svarende til en soliditet på 42,9%. Balancesummen udgør 98,6 mio. kr.

#### Bevola

A/S Bevolas resultat efter skat udgjorde 2,9 mio. kr. mod et overskud på 3,1 mio. kr. i 2020.

Årets resultat er bedre end forventet, og vurderes som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

På trods af Covid-19 og et konkurrencepræget marked med stigende råvarepriser er det lykkedes A/S Bevola gennem en øget markedsføring- og salgsindsats, at øge omsætningen med 26,0 mio. kr. til en omsætning i 2021 på 246,4 mio. kr.

Forventningerne til driftsresultatet er ligeledes indfriet med en vækst på 3,2 mio. kr. til et driftsresultat i 2021 på 8,1 mio. kr.

Bevolas norske selskab har præsteret meget tilfredsstillende, og opnået et resultat, der oversteg 2020 resultatet samt en vækst i omsætningen på 23,0 mio. NOK.

Bevolas svenske filial har haft en faldende omsætning på grund af udskudte og forsinkede leverancer fra udenlandske leverandører. Omsætningen er faldet med 6,4 mio. SEK og ender med en omsætning i 2021 på 73,6 mio. SEK. Årets resultat er fortsat et underskud, idet der fortsat har været omkostninger til garantiforpligtelser på filialens hovedprodukt som leveres fra en udenlandsk leverandør. Garantiforpligtelser vedrører produkter leveret indtil slutningen af 2016.

### **Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi**

Årets resultat efter skat (før fradrag af minoriteter) i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi blev et overskud på 14,4 mio. kr. mod 38,6 mio. kr. i 2020. Grønbech Holdings andel udgør 11,3 mio. kr. mod 31,9 mio. kr. i 2020.

Grønbech Holdings ejerandel i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi udgør ved udgangen af 2021 86,10 %.

Ny Kalkbrænderi koncernens omsætning blev i 2021 1.274,3 mio. kr. mod 1.199,5 mio. kr. i 2020. Heraf var 888,4 mio. kr. relateret til omsætning udenfor Danmark mod 826,3 mio. kr. i 2020.

Resultatet for året vurderes som ikke tilfredsstillende.

Forventningerne til resultatet i 2021 blev ikke indfriet, primært som følge af væsentlige prisstigninger i 2021 på råvare- og energiomkostninger, der især har ramt de danske aktiviteter og Asphaltstraßensanierung GmbH i Tyskland.

Herudover var der negative driftsmæssige påvirkninger i niveauet 4,0 mio. kr. i forbindelse med dokumentation af reduceret luftgener på fabrikken i Allerød.

Samlet set blev resultatet for Pankas' aktiviteter i Østeuropa som forventet og på et tilfredsstillende niveau.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Forventningerne til 2021 blev udfordret ved den fortsatte spredning af Covid-19, samt støt stigende råvare- og leverandørpriser, som var udslagsgivende primært i Ny Kalkbrænderi koncernen.

Koncernens omsætning steg til 1.826,0 mio.kr. mod 1.699,3 mio. kr. året før.

Forventningerne til årets resultat var et overskud i størrelsesorden 35,0 mio. kr. efter skat, og bestyrelsen betragter derfor årets resultat som utilfredsstillende.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der 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, varebeholdninger, igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensatte forpligtelser.

Der er udover ovenstående ikke vurderet særlige usikkerheder ved indregning og måling.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Forventet udvikling**

I 2022 forventes volatile markeder som konsekvens af den geopolitiske uro i Rusland. Af samme årsag forventes der derfor fortsat i 2022 at være tiltagende knaphed på råvarer og deraf stigende råvarepriser, som vil skabe usikkerhed i forsyningskæderne.

Det er forventningen, at koncernen leverer et resultat efter skat i størrelsesorden 30,0 mio. kr. under forudsætning af en normalisering af priser på råstoffer og energi, som er afgørende for resultaterne især i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi koncernen.

Der er i forventningen taget hensyn til den geopolitiske uro i Europa og Covid-19 situationen, som den er kendt i årets første måneder.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen benytter sig overordnet set ikke af finansielle instrumenter.

Ud over branchespecifikke risici i de relevante datterselskaber er der generelt særligt i Nykalkbrænderi koncernen eksponeret over for følgende risici:

#### Valutarisici

Som følge af, at hovedparten af Ny Kalkbrænderi 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 koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være hensigtsmæssig ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

#### Renterisici

Aktiviteter i Ny Kalkbrænderi koncernen 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 nødvendige tiltag.

#### Kreditrisici

Kreditrisici knytter sig primært til debitorer i Ny Kalkbrænderi koncernens udenlandske datterselskaber, idet de koncernens danske selskabers kundestruktur ikke medfører kreditrisici af betydning. I udenlandske datterselskaber søges kreditrisiciene begrænset gennem forsikring og en nøje og kontinuerlig vurdering af de enkelte kundeengagementer.

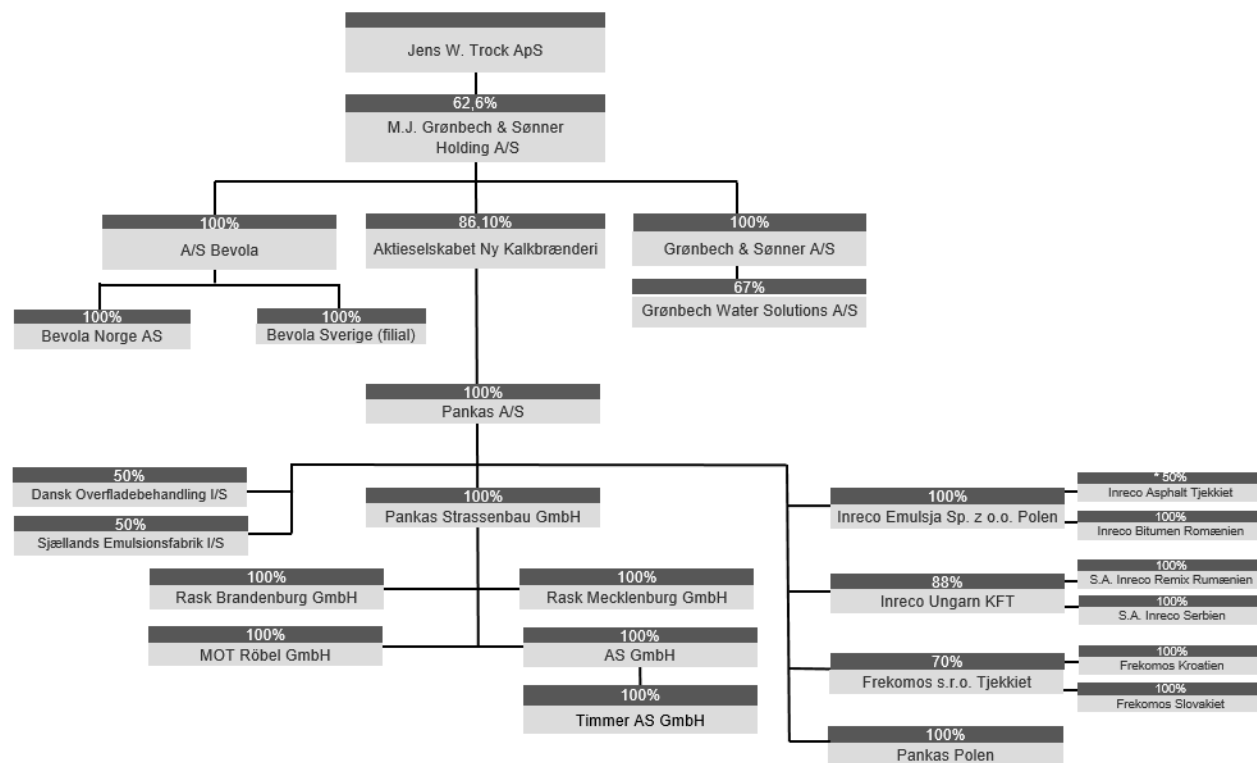
### Videnressourcer

Jens W. Trocks selskaber har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. Koncernen ønsker at være på forkant med den teknologiske udvikling og er præget af et dynamisk videnmiljø, og forretningsprocesserne er af høj kvalitet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskaberne i koncernen har i 2021 forbedret og udviklet en række nye produkter og teknologier, ligesom der løbende har været udveksling af viden mellem kollegaer, kunder og leverandører, dels med henblik på optimering af produkter og processer, dels for at identificere fremtidige produkt- og forretningsmuligheder, som der skal arbejdes videre med de kommende år.

## Koncernforhold



\* De resterende 50% ejes af Frekomos s.r.o Tjekkiet

## Redegørelse for samfundsansvar

### Omfang

I koncernens selskaber gælder forskellige politikker for samfundsansvar, som er tilpasset efter det enkelte selskabs særlige forhold, hvilket fremgår af ledelsesberetninger og hjemmesider for de enkelte koncernselskaber, Grønbech & Sønner A/S, A/S Bevola samt Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi.

Forretningsmodellen fremgår af de enkelte selskabers hovedaktiviteter. Koncernen beskæftiger i alt 924 medarbejdere.

Det er Jens W. Trocks overordnede politik over for kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det omgivende samfund at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, leverandør og producent af koncernens produkter.

Ved udførelse af konkrete aktiviteter bestræber Jens W. Trock sig på at udvise samfundsansvar, vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

### Miljømæssige forhold

Koncernen har fokus på at reducere miljø- og klimaaftryk både direkte fra egne aktiviteter samt indirekte ved koncernens produkters påvirkning af eksterne klimaaftryk. Indsatsen styres via nedenstående overordnede miljøpolitik med fokus på, at:

- Overholde relevant gældende lovgivning og myndighedskrav
- Reducere klimaaftryk ved at genbruge materialer og anvende lokale råvarer i størst muligt omfang
- Reducere energiforbrug ved produktion og transport

- Kommunikere politik og mål ud i organisationen og løbende informere om ændringer og opnåede resultater

For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2021 bl.a. omfattet følgende indsats og tilhørende resultater:

- Videreudvikling af asfaltbelægningens rullemodstand medførende et lavere brændstofforbrug for den kørende trafik
- Udarbejdelse af forskellige asfalttyper til brug for løbende at kunne reducere klimapåvirkningen.
- Udarbejdelse af energiregnskab med løbende fokus på at reducere energiforbrug pr. tons produceret asfalt
- Fortsat fokus på at øge andelen af genbrugsasfalt i produktion af ny asfalt. I 2021 udgjorde genbrugsasfalt således samlet ca. 24% af de anvendte råvarer imod 20 % året før

For 2022 forventes ovennævnte indsatser og aktiviteter at kunne styrkes yderligere og med fortsat fokus på redegørelse for klimabelastningen, ved at sikre at der løbende sker forbedringer og udarbejder til stadighed handlingsplaner og konkrete mål for nedbringelse af virksomhedens miljøpåvirkninger, inden for primært energi og genanvendelse.

### **Arbejds miljø og medarbejderforhold**

Nykalkbrænderi koncernens største datterselskab Pankas A/S er således certificeret inden for kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001) og arbejdsmiljø (ISO 45001). Som følge heraf har Pankas A/S en kvalitets-, miljø-, og arbejdsmiljøpolitik, som efterleves, samt mål der sikrer en løbende forbedring på områderne.

Pankas kommunikerer selskabets politik og mål ud i organisationen, samt sikrer, at den er forstået og informerer løbende om ændringer og opnåede resultater.

Koncernen arbejder struktureret med arbejdsmiljø og medarbejderforhold. Dette gøres med udgangspunkt i selskabets politik for samfundsansvar, der blandt andet tilstræber:

- Et sundt og sikkert arbejdsmiljø med fokus på høj trivsel, forebyggelse af ulykker, arbejdsrelateret sygdom herunder nedslidning
- Et offentligt image som en kvalitetsbevidst virksomhed med gode og rummelige arbejdspladser, der er bevidst om sit ansvar i forhold til samfund og natur
- En ledelse som sikrer en sund arbejdsmiljøkultur, og en organisation der arbejder proaktivt samt løbende eliminere farer, og reducere arbejdsmiljørisici
- En løbende forbedring af arbejdsmiljøledelsessystemet og systematisk arbejde med mål og handlingsplaner
- Specifik fokus på trafiksikkerhed (både for medarbejdere og andre trafikanter) samt på reduktion af røg, støj, støv, tunge løft og uhensigtsmæssige arbejdsstillinger
- At kommunikere politik og mål ud i organisationen, samt løbende informere om ændringer og opnåede resultater

I tæt samarbejde med arbejdsmiljøorganisationen (AMO) arbejdes der kontinuerligt på at efterleve politikken med tilhørende målsætninger og mål: For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2021 bl.a. omfattet følgende tiltag og resultater:

- Gennemførelse af 'spot en fare og del' kampagne med opfordringer til medarbejderne om at indrapportere risici via en app. Kampagnen omfattede bl.a. filimplakat, plakater samt klistermærker med QR-koder
- Deltagelse i brancheforeningens arbejdsmiljøkampagne 'Pas på dig selv', som har til hensigt at styrke medarbejdernes fysiske sundhed i dagligdagen
- Udarbejdelse af film og andet informationsmateriale med fokus på tunge løft og nedslidning

- I 2021 var der i alt fire arbejdsulykker medførende fravær, heraf dog ingen som medførte død eller varige mén. Ulykkesfrekvensen er i 2021 faldet til 11,6 i forhold til 15,2 året før.

I Ny Kalkbrænderi koncernen er der en ikke uvæsentlig risiko for arbejdsulykker. Derfor har datterselskabet Pankas A/S' KMA-ledelsessystem indeholdt 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 uddannet heri.

### **Menneskerettigheder**

Jens W. Trock har som erklæret mål at efterleve gældende standarder omkring tvangsarbejde, forskelsbehandling/diskrimination, børnearbejde, foreningsfrihed/organisationsfrihed, sikkert og sundt arbejdsmiljø samt løn- og ansættelsesforhold.

Jens W. Trock 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.

Jens W. Trock overholder grundlæggende arbejdstagerrettigheder, hvilket bl.a. indebærer, at det efterstræbes, at koncernens leverancer og dele heraf, ikke er produceret i strid med gældende konventioner om forbud mod børnearbejde, tvangsarbejde, organisationsfrihed, rimelige løn- og arbejdsvilkår, rimelige arbejdstider samt retten til et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Koncernen har ikke fundet behov for at udarbejde en særlig politik på dette område, idet der lægges stor vægt på at følge gældende overenskomster m.v. der regulerer hovedparten af disse forhold. Der vurderes således ikke at være en særlig risiko på dette område, og det har ikke givet anledning til særlige udfordringer i praksis.

Der har ikke været konstateret overtrædelser eller brud på menneskerettigheder i 2021 i selskabets aktiviteter eller oplyste overfor os i selskabets leverandørkæder.

### **Antikorrruption og bestikkelse**

Jens W. Trock ønsker at bidrage til en sund, demokratisk og konkurrencebaseret samfundsudvikling, altid at handle i overensstemmelse med gældende konkurrencelovgivning og at modarbejde alle former for korrruption, herunder afpresning og bestikkelse. Væsentligste risici vurderes at være forbundet med leverandør- og kundeforhold.

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

Der har ikke været konstateret overtrædelser eller lignende heraf i 2021, men udviklingen følges nøje og om nødvendigt vil yderligere tiltag blive iværksat for at sikre at gældende konkurrencelovgivning overholdes.

### **Tilgang til risici**

Jens W. Trocks øverste ledelse adresserer risikoen for involvering i korrupsions- og kartelsager gennem tydelige udmeldinger til organisationen om gældende regler i Jens W. Trock.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Jens W. Trock ApS' bestyrelse er ligeligt fordelt mellem kønnene. Selskabet har ingen ansatte udover direktionen, hvorfor der ikke er fastlagt særskilt måltal for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.

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

Redegørelsen for dataetik omhandler de danske aktiviteter i datterselskabet Pankas A/S 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).

### **Begivenheder efter balancedagen**

Krigen mellem Rusland og Ukraine har påvirket aktiviteten i mange brancher. Krigen har endnu ikke haft større indvirkning på Jens W. Trock koncernen finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at usikkerhed om levering og priser på råvarer, leverandørkomponenter og energi vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2022 såvel i Danmark som på de udenlandske markeder.

Der er efter balancedagen ikke indtrådt øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Koncernens resultatopgørelse for 2021

|   | Note | 2021<br>t.kr.  | 2020<br>t.kr.  |
|---|------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning  | 2    | 1.826.017      | 1.699.271      |
| Andre driftsindtægter                                 | 3    | 7.103          | 8.491          |
| Vareforbrug   |      | (1.168.296)    | (1.037.812)    |
| Andre eksterne omkostninger                           | 4    | (171.226)      | (161.093)      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>493.598</b> | <b>508.857</b> |
| Personaleomkostninger                                 | 5    | (398.504)      | (388.761)      |
| Af- og nedskrivninger                                 | 6    | (58.401)       | (54.957)       |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |      | <b>36.693</b>  | <b>65.139</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | (97)           | 0              |
| Andre finansielle indtægter                           | 7    | 4.351          | 6.673          |
| Andre finansielle omkostninger                        | 8    | (14.794)       | (15.095)       |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>26.153</b>  | <b>56.717</b>  |
| Skat af årets resultat                                | 9    | (9.205)        | (13.089)       |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 10   | <b>16.948</b>  | <b>43.628</b>  |

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

|  | Note | 2021<br>t.kr.  | 2020<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 12   | 5.395          | 1.535          |
| Erhvervede immaterielle aktiver              |      | 0              | 476            |
| Goodwill                                     |      | 15.731         | 20.432         |
| Udviklingsprojekter under udførelse          | 12   | 88             | 626            |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                  | 11   | <b>21.214</b>  | <b>23.069</b>  |
| Grunde og bygninger                          |      | 141.721        | 132.516        |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 173.356        | 154.489        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 56.263         | 54.975         |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 1.364          | 1.595          |
| Materielle aktiver under udførelse           |      | 19.226         | 20.060         |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 13   | <b>391.930</b> | <b>363.635</b> |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |      | 0              | 0              |
| Deposita                                     |      | 893            | 828            |
| Andre tilgodehavender                        |      | 6.198          | 7.008          |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 14   | <b>7.091</b>   | <b>7.836</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>420.235</b> | <b>394.540</b> |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |      | 97.805         | 81.299         |
| Forudbetalinger for varer                    |      | 4.701          | 0              |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>102.506</b> | <b>81.299</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 225.129        | 203.495        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 15   | 37.762         | 42.497         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 1.209          | 0              |
| Udskudt skat                                 | 16   | 5.379          | 2.514          |
| Andre tilgodehavender                        |      | 16.954         | 15.621         |
| Tilgodehavende skat                          |      | 3.738          | 4.912          |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 17   | 11.987         | 12.030         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>302.158</b> | <b>281.069</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>72.431</b>  | <b>82.352</b>  |

|                          |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>Omsætningsaktiver</b> | <b>477.095</b> | <b>444.720</b> |
| <hr/>                    |                |                |
| <b>Aktiver</b>           | <b>897.330</b> | <b>839.260</b> |
| <hr/>                    |                |                |

**Passiver**

|   | Note | 2021<br>t.kr.  | 2020<br>t.kr.  |
|---|------|----------------|----------------|
| Virksomhedskapital  |      | 10.000         | 10.000         |
| Reserve for valutakursreguleringer                            |      | (3.010)        | (3.434)        |
| Overført overskud eller underskud                             |      | 166.588        | 160.950        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                         |      | 3.000          | 3.000          |
| <b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b> |      | <b>176.578</b> | <b>170.516</b> |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressent</b>           |      | <b>153.847</b> | <b>150.112</b> |
| <b>Egenkapital</b>  |      | <b>330.425</b> | <b>320.628</b> |
| Udskudt skat  | 16   | 9.722          | 7.460          |
| Andre hensatte forpligtelser                                  | 18   | 13.090         | 14.515         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |      | <b>22.812</b>  | <b>21.975</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter                                |      | 19.473         | 22.609         |
| Bankgæld  |      | 28.120         | 27.352         |
| Leasingforpligtelser  |      | 72.772         | 69.559         |
| Anden gæld  |      | 9.093          | 40.701         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                        | 19   | <b>129.458</b> | <b>160.221</b> |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser                 | 19   | 49.008         | 46.724         |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                           |      | 124.257        | 58.636         |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           |      | 11.768         | 6.582          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning                     | 15   | 7.732          | 3.733          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      |      | 118.155        | 98.692         |
| Skyldig skat  |      | 2.764          | 4.178          |
| Anden gæld  |      | 100.951        | 114.734        |
| Periodeafgrænsningsposter                                     | 20   | 0              | 3.157          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                        |      | <b>414.635</b> | <b>336.436</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                     |      | <b>544.093</b> | <b>496.657</b> |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>897.330</b> | <b>839.260</b> |
| Begivenheder efter balancedagen                               | 1    |                |                |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser                 | 22   |                |                |
| Eventualaktiver   | 23   |                |                |
| Eventualforpligtelser   | 24   |                |                |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Transaktioner med nærtstående parter | 25 |
| Dattervirksomheder                   | 26 |

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

|                             | Virksomheds-<br>kapital<br>t.kr. | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer<br>t.kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>t.kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>t.kr. | Egenkapital<br>tilhørende<br>modervirksom-<br>hedens<br>kapitalejere<br>t.kr. |
|-----------------------------|----------------------------------|---|--|--|---|
| Egenkapital primo           | 10.000                           | (3.434)   | 160.950  | 3.000  | 170.516   |
| Køb af egne kapitalandele   | 0                                | 0   | 0  | 0  | 0   |
| Udbetalt ordinært udbytte   | 0                                | 0   | 0  | (3.000)  | (3.000)   |
| Valutakursreguleringer      | 0                                | 424   | 0  | 0  | 424   |
| Øvrige<br>egenkapitalposter | 0                                | 0   | (170)  | 0  | (170)   |
| Overført til reserver       | 0                                | 0   | 0  | 0  | 0   |
| Årets resultat              | 0                                | 0   | 5.808  | 3.000  | 8.808   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>   | <b>10.000</b>                    | <b>(3.010)</b>                                      | <b>166.588</b>                                   | <b>3.000</b>   | <b>176.578</b>  |

|                           | Egenkapital til<br>hørende<br>minoritets-<br>interesser<br>t.kr. | I alt<br>t.kr. |
|---------------------------|--|----------------|
| Egenkapital primo         | 150.112  | 320.628        |
| Køb af egne kapitalandele | 132  | 132            |
| Udbetalt ordinært udbytte | (4.795)  | (7.795)        |
| Valutakursreguleringer    | 485  | 909            |
| Øvrige egenkapitalposter  | 143  | (27)           |
| Overført til reserver     | (370)  | (370)          |
| Årets resultat            | 8.140  | 16.948         |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>153.847</b>   | <b>330.425</b> |

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

|  | Note | 2021<br>t.kr.   | 2020<br>t.kr.   |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Driftsresultat   |      | 36.693          | 65.139          |
| Af- og nedskrivninger  |      | 58.401          | 54.957          |
| Andre hensatte forpligtelser   |      | (1.425)         | 474             |
| Ændringer i arbejdskapital   | 21   | (28.893)        | 49.254          |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>                                  |      | <b>64.776</b>   | <b>169.824</b>  |
| Modtagne finansielle indtægter   |      | 4.351           | 6.673           |
| Betalte finansielle omkostninger   |      | (14.793)        | (15.095)        |
| Refunderet/(betalt) skat   |      | (9.879)         | (13.281)        |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>   |      | <b>44.455</b>   | <b>148.121</b>  |
| Køb mv. af immaterielle aktiver  |      | (3.814)         | (2.105)         |
| Køb mv. af materielle aktiver  |      | (88.537)        | (83.006)        |
| Salg af materielle aktiver   |      | 8.000           | 11.365          |
| Køb af finansielle aktiver   |      | (3.819)         | (2.132)         |
| Salg af finansielle aktiver  |      | 4.611           | 4.598           |
| Køb af virksomheder  |      | (618)           | (5.352)         |
| Salg af virksomheder   |      | 0               | 1.576           |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>                                 |      | <b>(84.177)</b> | <b>(75.056)</b> |
| <b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b> |      | <b>(39.722)</b> | <b>73.065</b>   |
| Optagelse af lån   |      | 59.680          | 52.405          |
| Afdrag på lån mv.  |      | (83.689)        | (52.214)        |
| Udbetalt udbytte   |      | (7.800)         | (7.405)         |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering                                   |      | (4.324)         | (4.800)         |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>                                  |      | <b>(36.133)</b> | <b>(12.014)</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>  |      | <b>(75.855)</b> | <b>61.051</b>   |
| Likvider primo   |      | 23.716          | (35.344)        |
| Valutakursreguleringer af likvider   |      | 313             | (1.991)         |

|                        |                 |               |
|------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Likvider ultimo</b> | <b>(51.826)</b> | <b>23.716</b> |
|------------------------|-----------------|---------------|

---

Likvider ultimo sammensætter sig af:

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Likvide beholdninger | 72.431 | 82.352 |
|----------------------|--------|--------|

|                             |           |          |
|-----------------------------|-----------|----------|
| Kortfristet gæld til banker | (124.257) | (58.636) |
|-----------------------------|-----------|----------|

|                        |                 |               |
|------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Likvider ultimo</b> | <b>(51.826)</b> | <b>23.716</b> |
|------------------------|-----------------|---------------|

---



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Krigen mellem Rusland og Ukraine har påvirket aktiviteten i mange brancher. Krigen har endnu ikke haft større indvirkning på Grønbech Holding koncernen finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at usikkerhed om levering og priser på råvarer, leverandørkomponenter og energi vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2022 såvel i Danmark som på de udenlandske markeder.

Der er efter balancedagen ikke indtrådt øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Nettoomsætning

|                                   | 2021<br>t.kr.    | 2020<br>t.kr.    |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Danmark                           | 667.674          | 632.295          |
| Andre EU-lande                    | 990.595          | 913.412          |
| Øvrige lande                      | 167.748          | 153.564          |
| <b>Geografiske markeder i alt</b> | <b>1.826.017</b> | <b>1.699.271</b> |

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

## 3 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder blandt andet kompensationer i forbindelse med Covid-19 for i alt 4.350 t.kr. (2020: 5.198 t.kr.).

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

|                     | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---------------------|---------------|---------------|
| Lovpligtig revision | 1.497         | 1.451         |
| Skatterådgivning    | 358           | 278           |
| Andre ydelser       | 314           | 316           |
|                     | <b>2.169</b>  | <b>2.045</b>  |

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

## 5 Personaleomkostninger

|  | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| Gager og lønninger                         | 360.368        | 353.748        |
| Pensioner                                  | 23.692         | 23.584         |
| Andre omkostninger til social sikring      | 49.903         | 46.274         |
| Andre personaleomkostninger                | 965            | 586            |
|  | <b>434.928</b> | <b>424.192</b> |
| Personaleomkostninger overført til aktiver | (36.424)       | (35.431)       |
|  | <b>398.504</b> | <b>388.761</b> |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>924</b> | <b>898</b> |
|---|------------|------------|

|                               | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> | <b>Ledelses-<br/>vederlag</b> |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                               | <b>2021</b>                   | <b>2020</b>                   |
|                               | <b>t.kr.</b>                  | <b>t.kr.</b>                  |
| Samlet for ledelseskategorier | 535                           | 400                           |
|                               | <b>535</b>                    | <b>400</b>                    |

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er oplysning om vederlag til direktion og bestyrelse præsenteret samlet for ledelseskategorier i sammenligningsåret.

## 6 Af- og nedskrivninger

|   | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Afskrivninger på immaterielle aktiver                         | 5.521         | 5.692         |
| Afskrivninger på materielle aktiver                           | 55.937        | 51.752        |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (3.057)       | (2.487)       |
|   | <b>58.401</b> | <b>54.957</b> |

## 7 Andre finansielle indtægter

|                              | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  |
|------------------------------|--------------|--------------|
|                              | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| Renteindtægter i øvrigt      | 958          | 1.422        |
| Valutakursreguleringer       | 3.374        | 2.880        |
| Øvrige finansielle indtægter | 19           | 2.371        |
|                              | <b>4.351</b> | <b>6.673</b> |

**8 Andre finansielle omkostninger**

|                                 | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
|                                 | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Renteomkostninger i øvrigt      | 9.202         | 9.792         |
| Valutakursreguleringer          | 5.194         | 4.981         |
| Øvrige finansielle omkostninger | 398           | 322           |
|                                 | <b>14.794</b> | <b>15.095</b> |

**9 Skat af årets resultat**

|                                    | <b>2021</b>  | <b>2020</b>   |
|------------------------------------|--------------|---------------|
|                                    | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b>  |
| Aktuel skat                        | 10.784       | 13.300        |
| Ændring af udskudt skat            | (573)        | 3.062         |
| Regulering vedrørende tidligere år | 105          | (2.220)       |
| Refusion i sambeskatning           | (1.111)      | (1.053)       |
|                                    | <b>9.205</b> | <b>13.089</b> |

**10 Forslag til resultatdisponering**

|   | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 3.000         | 3.000         |
| Overført resultat                         | 5.808         | 20.133        |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 8.140         | 20.495        |
|   | <b>16.948</b> | <b>43.628</b> |

## 11 Immaterielle aktiver

|                                     | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter<br>t.kr. | Goodwill<br>t.kr. | Udviklings-<br>projekter<br>under<br>udførelse<br>t.kr. |
|-------------------------------------|---|-------------------|---|
| Kostpris primo                      | 3.958   | 70.248            | 626   |
| Valutakursreguleringer              | 0   | 344               | 0   |
| Overførsler                         | 631   | 0                 | (631)   |
| Tilgange                            | 3.549   | 0                 | 265   |
| Afgange                             | 0   | (7.236)           | (172)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>8.138</b>                                      | <b>63.356</b>     | <b>88</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo         | (1.947)   | (49.815)          | 0   |
| Valutakursreguleringer              | 0   | (322)             | 0   |
| Årets afskrivninger                 | (796)   | (4.724)           | 0   |
| Tilbageførsel ved afgange           | 0   | 7.236             | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(2.743)</b>                                    | <b>(47.625)</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>5.395</b>                                      | <b>15.731</b>     | <b>88</b>   |

## 12 Udviklingsprojekter

Færdiggjort udviklingsprojekter omhandler primært udvikling af produkter, samt optimering af interne digitale processer. Udviklingsprojekter omhandler softwareværktøj til salg, der forventes afsluttet og implementeret i 2022.

### 13 Materielle aktiver

|   | Grunde<br>og bygninger<br>t.kr. | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner<br>t.kr. | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>t.kr. | Indretning af<br>lejede lokaler<br>t.kr. | Materielle<br>aktiver<br>under<br>udførelse<br>t.kr. |
|---|---------------------------------|---|--|--|--|
| Kostpris primo                          | 192.506                         | 429.619                                       | 218.810  | 4.458                                    | 20.060   |
| Valutakursreguleringer                  | (4)                             | 2.601   | 455  | 17                                       | (222)  |
| Overførsler                             | 8.747                           | 15.506  | 4.024  | 0  | (28.277)   |
| Tilgange                                | 5.217                           | 39.533  | 15.834   | 275                                      | 27.678   |
| Afgange                                 | (108)                           | (19.017)                                      | (10.360)   | 0  | (13)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>206.358</b>                  | <b>468.242</b>                                | <b>228.763</b>   | <b>4.750</b>                             | <b>19.226</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo             | (59.992)                        | (275.130)                                     | (163.835)  | (2.860)                                  | 0  |
| Valutakursreguleringer                  | (14)                            | (1.962)                                       | (128)  | (5)                                      | 0  |
| Overførsler                             | (49)                            | 49  | 0  | 0  | 0  |
| Årets afskrivninger                     | (4.690)                         | (33.341)                                      | (17.385)   | (521)                                    | 0  |
| Tilbageførsel ved afgange               | 108                             | 15.498  | 8.848  | 0  | 0  |
| <b>Af- og nedskrivninger<br/>ultimo</b> | <b>(64.637)</b>                 | <b>(294.886)</b>                              | <b>(172.500)</b>                                       | <b>(3.386)</b>                           | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>ultimo</b> | <b>141.721</b>                  | <b>173.356</b>                                | <b>56.263</b>  | <b>1.364</b>                             | <b>19.226</b>  |
| Ikke-ejede aktiver                      | 395                             | 95.437  | 30.267   | -  | -  |

### 14 Finansielle aktiver

|  | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br>t.kr. | Deposita<br>t.kr. | Andre<br>tilgode-<br>havender<br>t.kr. |
|--|---|-------------------|--|
| Kostpris primo   | 0   | 828               | 7.008                                  |
| Valutakursreguleringer   | 0   | 0                 | 47                                     |
| Tilgange   | 56  | 65                | 3.754                                  |
| Afgange  | 0   | 0                 | (4.611)                                |
| <b>Kostpris ultimo</b>   | <b>56</b>   | <b>893</b>        | <b>6.198</b>                           |
| Andel af årets resultat  | (97)  | 0                 | 0                                      |
| Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over<br>tilgodehavender | 41  | 0                 | 0                                      |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>(56)</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                      | <b>0</b>  | <b>893</b>        | <b>6.198</b>                           |

| Associerede virksomheder | Hjemsted | Ejerandel<br>% |
|--------------------------|----------|----------------|
| Soholm Water Systems ApS | Horsens  | 33,00          |

**15 Igangværende arbejder for fremmed regning**

|   | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b>  |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 386.275       | 346.650       |
| Foretagne acontofaktureringer             | (356.245)     | (307.886)     |
| Overført til forpligtelser                | 7.732         | 3.733         |
|   | <b>37.762</b> | <b>42.497</b> |

**16 Udskudt skat**

|                                     | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| Immaterielle aktiver                | 1.229        | 593          |
| Materielle aktiver                  | 23.640       | 23.936       |
| Finansielle aktiver                 | (95)         | (95)         |
| Varebeholdninger                    | (54)         | (233)        |
| Tilgodehavender                     | (194)        | (124)        |
| Hensatte forpligtelser              | (733)        | (794)        |
| Forpligtelser                       | (9.063)      | (9.925)      |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (10.387)     | (8.412)      |
| <b>Udskudt skat i alt</b>           | <b>4.343</b> | <b>4.946</b> |

|                                | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>Bevægelser i året</b>       |              |              |
| Primo                          | 4.946        | 1.884        |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (603)        | 3.062        |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>4.343</b> | <b>4.946</b> |

|   | <b>2021</b>    |
|---|----------------|
|   | <b>t.kr.</b>   |
| <b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b> |                |
| Udskudte skatteaktiver                              | 5.379          |
| Udskudte skatteforpligtelser                        | (9.722)        |
|   | <b>(4.343)</b> |

**Udskudte skatteaktiver****17 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

**18 Andre hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser dækker endvidere over retableringsomkostninger i forbindelse med en evt. ophørende aktivitet eller fraflytning af lokation.

### 19 Langfristede forpligtelser

|                                | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2021<br>t.kr. | Forfald inden<br>for 12<br>måneder<br>2020<br>t.kr. | Forfald<br>efter 12<br>måneder<br>2021<br>t.kr. | Restgæld<br>efter 5 år<br>2021<br>t.kr. |
|--------------------------------|---|---|---|---|
| Gæld til realkreditinstitutter | 0   | 2.493   | 19.473  | 10.079                                  |
| Bankgæld                       | 0   | 10.622  | 28.120  | 5.981                                   |
| Leasingforpligtelser           | 49.008  | 24.623  | 72.772  | 6.945                                   |
| Anden gæld                     | 0   | 8.986   | 9.093   | 0                                       |
|                                | <b>49.008</b>                                       | <b>46.724</b>                                       | <b>129.458</b>                                  | <b>23.005</b>                           |

### 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter i sammenligningsperioden periodiseret Covid-19 støtte.

### 21 Ændring i arbejdskapital

|                              | 2021<br>t.kr.   | 2020<br>t.kr. |
|------------------------------|-----------------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger   | (21.207)        | 5.765         |
| Ændring i tilgodehavender    | (19.397)        | 22.595        |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 11.711          | 20.894        |
|                              | <b>(28.893)</b> | <b>49.254</b> |

### 22 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>70.847</b> | <b>76.143</b> |

### 23 Eventualaktiver

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 10,3 mio.kr., svarende til en skatteværdi på 1,8 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.

Koncernen 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.

## 24 Eventualforpligtelser

|                                    | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
|------------------------------------|----------------|----------------|
|                                    | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| Kautions- og garantiforpligtelser  | 464.292        | 445.637        |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>464.292</b> | <b>445.637</b> |

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber – 50% heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør 6.043 t.kr. (2020: 7.374 t.kr.).

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber udgør 8.120 t.kr. (2020: 8.120 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2021 udgør 16 t.kr.).

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

Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer og værdipapirer for i alt 218.623 t.kr. (2020: 219.401 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2021 udgør 130.829 t.kr.).

Der er afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender hvor kreditmaksimum udgør i alt 72.870 t.kr. (2020: 73.065 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2021 udgør 24.355 t.kr.).

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 61.337 t.kr. (2020: 65.818 t.kr.).

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

Tinglyst ejerpantebrev nom. 23.000 t.kr. (2020: 23.000 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 65.922 t.kr. (2020: 51.685 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 25.797 t.kr. (2020: 36.034 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 46.641 t.kr. (2020: 34.675 t.kr.).

Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringselskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til 65.000 t.kr. (2020: 65.000 t.kr.).

### Virksomhedspant

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 29.356 t.kr. (2020: 30.683 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler og inventar udgør 24.909 t.kr. (2020: 7.156 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger udgør 9.711 t.kr. (2020: 10.152 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv. udgør 67.283 t.kr. (2020: 70.598 t.kr.).



### Finansielle leasingforpligtelser

Regnskabsmæssig værdi af ejendomme udgør 395 t.kr. (2020: 558 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør 95.437 t.kr. (2020: 91.291 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 30.267 t.kr. (2020: 22.788 t.kr.).

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, begrænset til den ejerandel hvormed selskaberne indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 25 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.

### 26 Datterivirksomheder

|                                    | Hjemsted  | Retsform | Ejerandel<br>% |
|------------------------------------|-----------|----------|----------------|
| M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S | København | A/S      | 62,60          |

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

|   | Note | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|------|---------------|---------------|
| Andre eksterne omkostninger                           |      | (15)          | (110)         |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>(15)</b>   | <b>(110)</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 8.707         | 23.096        |
| Andre finansielle indtægter                           | 1    | 144           | 157           |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>8.836</b>  | <b>23.143</b> |
| Skat af årets resultat                                | 2    | (28)          | (10)          |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 3    | <b>8.808</b>  | <b>23.133</b> |

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

|  | Note | 2021<br>t.kr.  | 2020<br>t.kr.  |
|--|------|----------------|----------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |      | 170.053        | 164.096        |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 4    | <b>170.053</b> | <b>164.096</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>170.053</b> | <b>164.096</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 6.527          | 6.404          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>6.527</b>   | <b>6.404</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>39</b>      | <b>39</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>6.566</b>   | <b>6.443</b>   |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>176.619</b> | <b>170.539</b> |

**Passiver**

|  | <b>Note</b> | <b>2021<br/>t.kr.</b> | <b>2020<br/>t.kr.</b> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 10.000                | 10.000                |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 79.007                | 73.051                |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 84.571                | 84.465                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 3.000                 | 3.000                 |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b>176.578</b>        | <b>170.516</b>        |
| Skyldig skat   |             | 28                    | 10                    |
| Anden gæld   |             | 13                    | 13                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b>41</b>             | <b>23</b>             |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b>41</b>             | <b>23</b>             |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>176.619</b>        | <b>170.539</b>        |
| Personaleforhold                                       | 5           |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                                  | 6           |                       |                       |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 7           |                       |                       |

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

|                           | Virksomheds-<br>kapital<br>t.kr. | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>t.kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>t.kr. | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåret<br>t.kr. | I alt<br>t.kr. |
|---------------------------|----------------------------------|---|--|--|----------------|
| Egenkapital primo         | 10.000                           | 73.051  | 84.465   | 3.000  | 170.516        |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0                                | 0   | 0  | (3.000)  | (3.000)        |
| Valutakursreguleringer    | 0                                | 254   | 0  | 0  | 254            |
| Årets resultat            | 0                                | 5.702   | 106  | 3.000  | 8.808          |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>10.000</b>                    | <b>79.007</b>   | <b>84.571</b>                                    | <b>3.000</b>   | <b>176.578</b> |

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

|  | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 144           | 157           |
|  | <b>144</b>    | <b>157</b>    |

## 2 Skat af årets resultat

|             | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|-------------|---------------|---------------|
| Aktuel skat | 28            | 10            |
|             | <b>28</b>     | <b>10</b>     |

## 3 Forslag til resultatdisponering

|                                    | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 3.000         | 3.000         |
| Overført resultat                  | 5.808         | 20.133        |
|                                    | <b>8.808</b>  | <b>23.133</b> |

## 4 Finansielle aktiver

|                                     | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder<br>t.kr. |
|-------------------------------------|---|
| Kostpris primo                      | 91.046  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>91.046</b>   |
| Opskrivninger primo                 | 73.051  |
| Valutakursreguleringer              | 254   |
| Andel af årets resultat             | 8.707   |
| Udbytte                             | (3.005)   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>79.007</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>170.053</b>  |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen.

## **6 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.

## **7 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 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, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Ved lodrette fusioner, omvendt lodrette fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes koncernmetoden. Efter koncernmetoden indregnes aktiver og forpligtelser for de deltagende virksomheder til de værdier, de er indregnet til i koncernregnskabet for den modervirksomheden, som indgår i fusionen. Sammenligningstallene tilpasses tilbage til det tidspunkt, hvor virksomhederne første gang indgik i koncernen.

### 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.

### 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.

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 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).

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder kompensationer i forbindelse med Covid-19.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### 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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**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.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

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

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 goodwill 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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 virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

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.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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 samt indretning af lejede lokaler 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.

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

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:

|   |          |
|---|----------|
| Bygninger                               | 10-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-15 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-12 år  |
| Indretning af lejede lokaler            | 3-10 år  |

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

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.

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 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 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.

**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 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.

### **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.

### **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.

### **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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, 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 leasingydelserne 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 leveringstidspunktet.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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.