



## Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 62508019

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
27.04.2022

---

**Allan Lindhard Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	19
Koncernens balance pr. 31.12.2021	20
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	24
Koncernens noter	26
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	41

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 62508019  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Jørgen Frost, formand  
Jacob Wilhelm Trock, næstformand  
Allan Lindhard Jørgensen  
Mogens Muff

## Direktion

Poul Henning Jensen, adm. dir.

## 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 Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og 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.

Vedbæk, den 29.03.2022

## Direktion

**Poul Henning Jensen**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Jørgen Frost**

formand

**Jacob Wilhelm Trock**

næstformand

**Allan Lindhard Jørgensen**

**Mogens Muff**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi 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 29.03.2022

### 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	1.274.289	1.199.452	1.244.389	1.208.686	1.016.476
Bruttoresultat	408.284	424.966	414.558	390.269	310.607
EBITDA	81.116	108.212	99.097	93.548	65.737
Driftsresultat	26.605	57.979	53.731	50.584	22.835
Resultat af finansielle poster	(6.951)	(7.501)	(7.001)	(6.530)	(5.485)
Årets resultat	14.431	38.603	34.645	33.089	8.544
Årets resultat ekskl. minoriteter	13.152	37.119	31.770	29.595	6.332
Balancesum	637.109	602.963	598.678	521.968	492.918
Investeringer i materielle aktiver	78.662	69.382	96.187	62.763	51.604
Egenkapital	268.222	268.414	248.836	226.867	199.900
Egenkapital ekskl. minoriteter	250.902	251.683	231.867	212.222	188.122
Nettorentebærende gæld	(135.612)	(96.065)	(142.068)	(111.293)	(126.249)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	6,71	14,31	13,84	14,28	8,47
EBITDA-margin (%)	6,37	9,02	7,96	7,74	6,47
Egenkapitalforrentning (%)	5,23	15,35	14,31	14,79	3,39
Finansiell gearing (%)	54,05	38,17	61,27	52,44	67,11
Nettorentebærende gæld/EBITDA	1,67	0,89	1,43	1,19	1,92
Soliditetsgrad (%)	39,38	41,74	38,72	40,65	38,17

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.

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



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

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

EBITA \* 100

Gns. Investeret kapital inkl. goodwill

**EBITDA-margin (%):**

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

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Finansiell gearing (%):**

Nettorentebærende gæld \* 100

Egenkapital ekskl. minoriteter

**Nettorentebærende gæld/EBITDA:**

Nettorentebærende gæld

EBITDA

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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

Pankas A/S er blandt Danmarks førende virksomheder inden for vedligehold og produktion af asfaltbelægninger, herunder remix, emulsion og specialbitumen. Selskabet har aktiviteter i Danmark, Tyskland og Østeuropa.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens omsætning blev i 2021 1.274 kr. mio. kr. mod 1.199 mio. kr. i 2020. Heraf var 888 mio. kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 826 mio. kr. i 2020.

#### **Danmark**

Den danske produktion har været præget af væsentlige stigninger på råvarer og energiomkostninger, som samlet er steget mere end 50% i 2021. Sammen med fortsat intens konkurrence og lave markedspriser har det medført et resultat i 2021, som er væsentligt under det forventede.

Remixaktiviteterne blev i slutningen af 2020 integreret i Pankas' asfaltafdeling i Jylland med et fortsættende landsdækkende fokus, hvilket har medført en forbedring af driftsresultatet i 2021.

Sjællands Emulsionsfabrik I/S og Dansk Overfladebelægning I/S har ligeledes været negativt påvirket af høje råvareomkostninger og hård konkurrence som har påvirket årets resultater negativt.

Samlet set levede de danske resultater i 2021 ikke op til forventningerne.

#### **Tyskland**

Rask Brandenburg GmbH og Rask Mecklenburg GmbH har i 2021 opretholdt et højt aktivitetsniveau i alle afdelinger med en samlet høj omsætning og et tilfredsstillende resultat.

AS GmbH's resultater inden for overfladebehandling og især koldasfalt blev i 2021 negativt påvirket af øgede råvareomkostninger og meget hård konkurrence.

MOT GmbH har med stærkt fokus på effektiv omkostningsstyring og på specialopgaver skabt fremgang i omsætning og resultat.

Samlet set blev årets resultat for aktiviteterne i Tyskland på det forventede niveau og vurderes som tilfredsstillende.

#### **Østeuropa**

Aktiviteterne i Frekomos s.r.o (Tjekkiet og Slovakiet) blev også i 2021 negativt påvirket af et marked præget af forsinkelser og aflysninger af flere store entrepriser. Samlet for Frekomos selskaberne blev resultatet derfor lavere end forventet.

I Inreco Kft. i Ungarn og datterselskabet Inreco Remix S.A. i Rumænien har der været god aktivitet i størstedelen af året medførende all-time-high omsætning og resultat.

Inreco Emulsja Sp.z.o.o. i Polen opnåede igen i 2021 et tilfredsstillende resultat inden for både emulsion og polymermodificeret bitumen. Inreco Emulsja påbegyndte i 2020 etableringen af en ny emulsionsfabrik i Sibiu i Rumænien, og fabrikken blev sat i drift ultimo 2021 i regi af datterselskabet Inreco Bitumen S.R.L.

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

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat efter skat (før fradrag af minoriteter) blev et overskud på 14,4 mio. kr. mod et overskud på 38,6 mio. kr. i 2020. Forventningerne til 2021 blev ikke indfriet, primært som følge af væsentlige prisstigninger i 2021 på råvare- og energiomkostninger, der især har ramt de danske aktiviteter og AS i Tyskland. Herudover negative driftsmæssige påvirkninger i niveauet 4 mio. kr. i forbindelse med dokumentation af reducerede lugtgener på fabrikken i Allerød.

Selskabets ledelse betegner resultatet som ikke tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

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

Der vurderes herudover ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling.

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

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Forventet udvikling

I 2022 forventes uændrede konkurrenceforhold i Danmark. Fortsat fokus på effektivisering af driften samt realisering af flere større ordrer, herunder en 4-årig aftale med Vejdirektoratet omfattende vedligehold af statens veje, forventes dog at medføre en forbedring af driftsresultatet i Pankas Danmark i 2022.

I Tyskland forventes asfaltaktiviteterne i Rask Brandenburg og Rask Mecklenburg at fortætte på et højt niveau, og i AS er der iværksat en række driftsoptimerende tiltag, og dermed forventes fremgang i resultatet af de tyske aktiviteter i 2022.

I koncernens østeuropæiske selskaber forventes et højt aktivitetsniveau på de fleste markeder, herunder i de nyere entreprenørselskaber i Polen, Kroatien og Serbien samt i Inreco Bitumen og Inreco Asfalt inden for produktion og salg af bitumenemulsion.

Samlet set forventer koncernen omsætningsfremgang i 2022 og et resultat efter skat i størrelsesordenen 30 mio. kr.

Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at foretage et pålideligt skøn over den samlede effekt, som krigen mellem Rusland og Ukraine vil få på Pankas koncernens finansielle stilling og dens resultat for 2022.

Der henvises endvidere til koncernregnskabet note 1 og ledelsesberetningens afsnit om begivenheder efter balancedagen.

## Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen benytter sig overordnet set ikke af finansielle instrumenter.

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

### Valutarisici

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

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

### Renterisici

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

### Kreditrisici

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

## Videnressourcer

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

## 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
- Forebygge forurening og løbende reducere miljøpåvirkningen til eksternt miljø fra selskabets aktiviteter f.eks. støj, lugt, støv, overfladevand og opløsningsmidler
- Reducere klimaaftryk ved at genbruge asfalt og anvende lokale råvarer i størst muligt omfang

- Reducere energiforbrug ved produktion og udlægning af asfalt
- Anvende Asfaltindustriens livscyklus-baserede værktøjer til kortlægning af direkte og indirekte klimabelastning over hele produktets livscyklus
- Udvikle asfaltbelægninger, som reducerer den kørende trafiks miljøpåvirkning
- 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 KVS-belægninger (KlimaVenligtSlidlag), hvor asfaltbelægningens rullemodstand er reduceret medførende et lavere brændstofforbrug for den kørende trafik
- Udarbejdelse af Pankas EPD'er (Environmental Product Declaration) for forskellige asfalttyper til brug for løbende at kunne reducere klimapåvirkningen. EPD'erne fastlægger klimabelastningen ved produktion af ét ton asfalt fra udvinding af råvarer til asfalten er klar til udlevering på fabrikken
- 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 indsats og aktiviteter at kunne styrkes yderligere og med fortsat fokus på redegørelse for klimabelastningen ved produktion og udlægning af asfalt, og hvorledes denne kan reduceres.

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

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

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

Der er i 2021 registreret tre miljøhændelser, som dog ikke resulterede i udslip til jord, grundvand eller recipient, idet gældende beredskabsplaner sikrede hurtig og effektiv inddæmning og opsamling. Derudover blev der registreret to tilfælde af miljørisici, som begge er behandlet og korrigerende handlinger har reduceret den identificerede risiko.

Den nye asfaltfabrik i Allerød i Nordsjælland blev taget i brug i marts 2020. Som følge af blandt andet naboklager over lugtgener etableredes i maj og juni 2021 en række lugtreducerende tiltag på fabrikken - en yderligere samlet investering på 11 mio. kr. Effekten af disse tiltag er efterfølgende dokumenteret af Force Technology via feltmålinger i naboområderne.

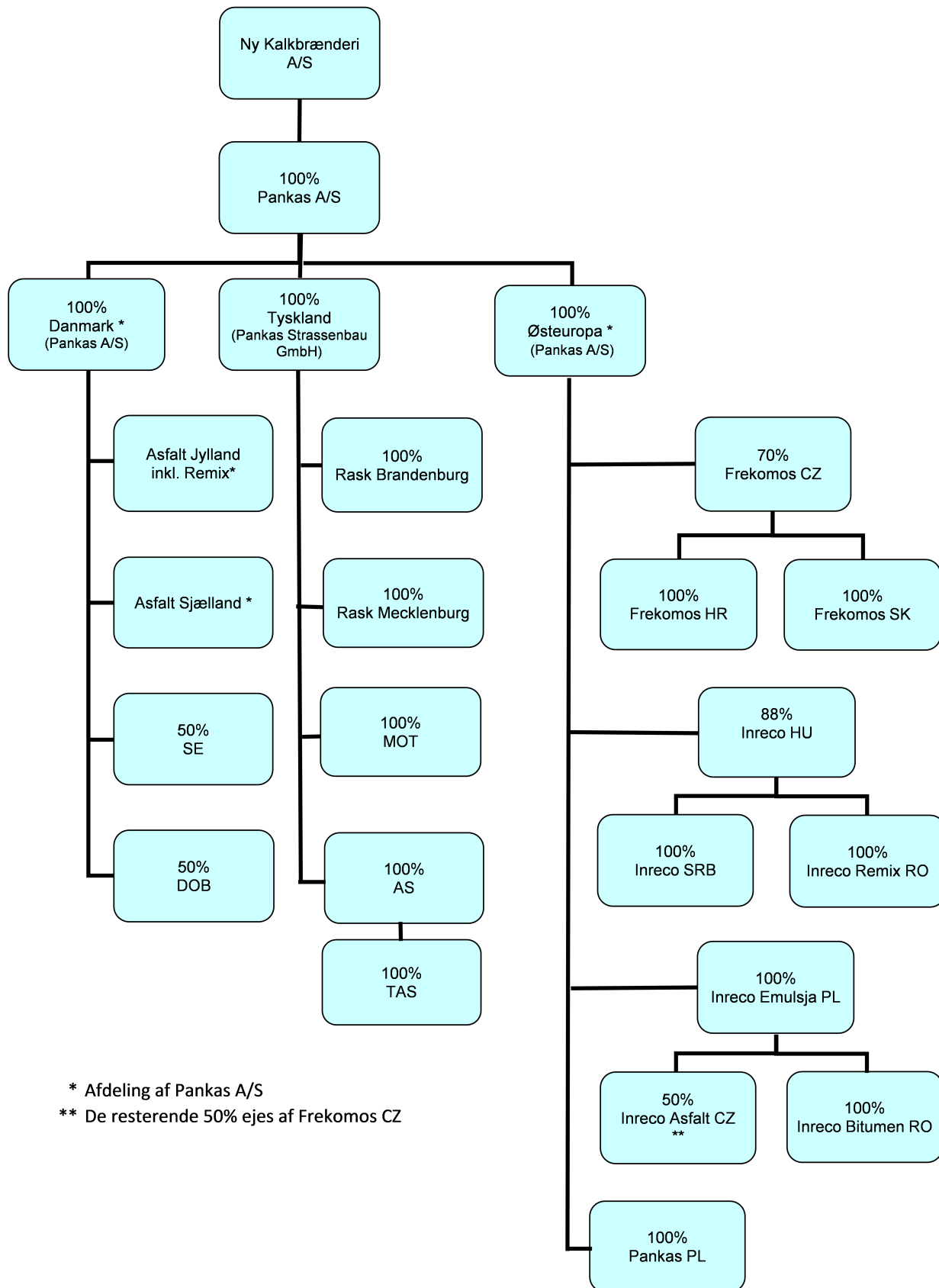
Allerød Kommune har ultimo 2021 meddelt datterselskabet Pankas, at kommunen ikke finder, at de gennemførte feltmålinger på tilstrækkelig vis dokumenterer, at lugtgenerne er reduceret som forlangt af Allerød Kommune.

Pankas har påklaget kommunens afgørelse til Miljø- og Fødevareklagenævnet. Parallelt med behandlingen i klagenævnet forsøges det sammen med Allerød Kommune at løse uenigheden om omfanget af nødvendig dokumentation. Pankas har, med henblik på at finde en afklaring på sagen, ligeledes stævnet kommunen med påstand om, at Allerød Kommune tilpligtes at anerkende, at standsningspåbuddet af august 2021 er nedlagt med urette.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Med samarbejder på tværs af afdelinger og datterselskaber har koncernen i 2021 forbedret og udviklet en række nye produkter og teknologier, ligesom der løbende har været udveksling af viden mellem kolleger, 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



\* Afdeling af Pankas A/S  
 \*\* De resterende 50% ejes af Frekomos CZ

## Redegørelse for samfundsansvar

### Omfang

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

### Overordnet politik

Det er virksomhedens overordnede politik over for kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det omgivende samfund at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, producent og leverandør af asfalt og asfaltbelægninger.

Ved udførelse af konkrete aktiviteter bestræber koncernen sig således på at udvise samfundsansvar, som formuleret i de konventioner, der ligger til grund for FN's 10 Global Compact principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

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

### Arbejdsmiljø og medarbejderforhold

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 og løbende eliminerer farer og reducerer 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 og 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 tilhørende resultater:

- Gennemførelse af "spot en fare og del" kampagne med opfordringer til medarbejdere om at indrapportere risici via en app. Kampagnen omfattede bl.a. filmklip, 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

### **Tilgang til risici - Arbejds miljø- og medarbejderforhold**

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

### **Menneskerettigheder**

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

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

Koncernen overholder grundlæggende arbejdstagerrettigheder, hvilket bl.a. indebærer, at det efterstræbes i tæt dialog med de væsentligste leverandører, at selskabets 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. Selskabet 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 oplyst overfor os i selskabets leverandørkæder

### **Antikorruption og bestikkelse**

Koncernen ønsker at bidrage til en sund, demokratisk og konkurrencebaseret samfundsudvikling, altid at handle i overensstemmelse med gældende konkurrencelovgivning og at modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse. Væsentligste risici vurderes at være forbundet med leverandør- og kunde forhold.

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

Der har ikke være konstateret overtrædelser eller lignende heraf i 2021.

### **Tilgang til risici - Antikorruption og bestikkelse**

Koncernens topledelse adresserer risikoen for involvering i korruptions- eller kartelsager gennem tydelige udmeldinger til organisationen om gældende regler i koncernen og ved at have en konsekvent træning og vejledning i vores regler for alle ansatte i udsatte stillinger.

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

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderis bestyrelse har vedtaget nedenstående politikker og målsætninger for kvinder i lederpositioner gældende for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi og Pankas A/S. Bestyrelsen drøfter og opdaterer årligt politikkerne og målsætningerne.

#### **Bestyrelsen**

Bestyrelsen består pr. 31.12.2021 af 4 personer, hvoraf ingen er kvinder.

Ved udvælgelse af nye kandidater til selskabets bestyrelse lægges der vægt på fagspecifikke kompetencer, international erfaring samt diversitet.

Det har været selskabets målsætning at udpege kvinder som bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2021, således at andelen af kvinder valgt til bestyrelsen på generalforsamlingen ved udgangen af 2021 udgør minimum 25 % svarende til 1 person. Der har ikke været foretaget ændringer i bestyrelsen i 2021, hvorfor målet ikke er opnået.

Det er bestyrelsens vurdering, at 25% fortsat er et relevant måltal, men at det vil kræve en længere tidshorisont at realisere. Tidshorisonten er derfor udvidet til udgangen af 2024.

#### **Øvrige ledelsesniveauer**

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

Pr. 31.12.2021 udgør de øverste ledelsesniveauer i Pankas Danmark 23 personer heraf 5 kvinder svarende til 22 %. Det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen ved at øge repræsentation af kvalificerede kvindelige eksterne og interne kandidater i forbindelse med besættelse af nye og vakante lederstillinger i selskabet.

Koncernen beskæftiger i alt i Danmark, Tyskland og Østeuropa 736 medarbejdere hvoraf andelen af kvinder udgør mindre end 10%. Koncernens arbejdsprocesser og arbejdets karakter udviser traditionelt beskeden attraktion for kvindelige ansøgere.

### **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 Pankas koncernens finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at usikkerhed om levering og priser på råvarer 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 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.274.289	1.199.452
Andre driftsindtægter	3	6.680	5.630
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(741.803)	(651.731)
Andre eksterne omkostninger	4	(130.882)	(128.385)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>408.284</b>	<b>424.966</b>
Personaleomkostninger	5	(330.206)	(319.079)
Af- og nedskrivninger	6	(51.473)	(47.908)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.605</b>	<b>57.979</b>
Andre finansielle indtægter	7	1.376	1.389
Andre finansielle omkostninger	8	(8.327)	(8.890)
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.654</b>	<b>50.478</b>
Skat af årets resultat	9	(5.223)	(11.875)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>14.431</b>	<b>38.603</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Goodwill		3.034	5.099
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>3.034</b>	<b>5.099</b>
Grunde og bygninger		86.323	76.586
Produktionsanlæg og maskiner		170.103	150.598
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		51.812	50.412
Materielle aktiver under udførelse		19.226	20.060
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b>327.464</b>	<b>297.656</b>
Andre tilgodehavender		6.198	7.008
Udskudt skat	14	5.379	1.979
<b>Finansielle aktiver</b>	13	<b>11.577</b>	<b>8.987</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>342.075</b>	<b>311.742</b>
Råvarer og hjælpematerialer		21.122	19.334
<b>Varebeholdninger</b>		<b>21.122</b>	<b>19.334</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		143.425	132.212
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	37.762	37.548
Andre tilgodehavender		14.510	10.485
Tilgodehavende skat		3.697	4.924
Periodeafgrænsningsposter	16	8.466	9.504
<b>Tilgodehavender</b>		<b>207.860</b>	<b>194.673</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.052</b>	<b>77.214</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>295.034</b>	<b>291.221</b>
<b>Aktiver</b>		<b>637.109</b>	<b>602.963</b>

**Passiver**

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for valutakursreguleringer		(5.769)	(5.728)
Overført overskud eller underskud		204.808	197.213
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.557	13.892
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>250.902</b>	<b>251.683</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>17.320</b>	<b>16.731</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>268.222</b>	<b>268.414</b>
Udskudt skat	14	3.068	2.558
Andre hensatte forpligtelser	17	10.728	9.671
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.796</b>	<b>12.229</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.702	7.050
Bankgæld		24.720	20.552
Leasingforpligtelser		70.965	67.201
Anden gæld		9.093	34.428
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>110.480</b>	<b>129.231</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	18	43.264	40.989
Bankgæld		50.870	1.974
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.827	4.488
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	0	3.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser		67.602	50.829
Skyldig skat		747	2.526
Anden gæld		72.301	85.393
Periodeafgrænsningsposter	19	0	3.157
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>244.611</b>	<b>193.089</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>355.091</b>	<b>322.320</b>
<b>Passiver</b>		<b>637.109</b>	<b>602.963</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	21		
Eventualaktiver	22		
Eventualforpligtelser	23		

Transaktioner med nærtstående parter	24
Koncernforhold	25
Dattervirksomheder	26

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere t.kr.
Egenkapital primo	46.306	(5.728)	197.213	13.892	251.683
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(13.892)	(13.892)
Valutakursreguleringer	0	(41)	0	0	(41)
Årets resultat	0	0	7.595	5.557	13.152
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>(5.769)</b>	<b>204.808</b>	<b>5.557</b>	<b>250.902</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	16.731	268.414
Udbetalt ordinært udbytte	(1.049)	(14.941)
Valutakursreguleringer	359	318
Årets resultat	1.279	14.431
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>17.320</b>	<b>268.222</b>



# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		26.605	57.979
Af- og nedskrivninger		51.473	47.909
Andre hensatte forpligtelser		1.057	(797)
Ændringer i arbejdskapital	20	(10.729)	40.389
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>68.406</b>	<b>145.480</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.376	1.389
Betalte finansielle omkostninger		(8.327)	(8.890)
Refunderet/(betalt) skat		(8.663)	(12.317)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>52.792</b>	<b>125.662</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(74)
Køb mv. af materielle aktiver		(86.644)	(80.529)
Salg af materielle aktiver		7.982	11.221
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(78.662)</b>	<b>(69.382)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(25.870)</b>	<b>56.280</b>
Optagelse af lån		59.680	46.805
Afdrag på lån mv.		(76.558)	(44.453)
Udbetalt udbytte		(14.941)	(12.555)
Køb af finansielle aktiver		(3.754)	(2.118)
Salg af finansielle aktiver		4.611	4.565
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(3.705)	(4.800)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(34.667)</b>	<b>(12.556)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(60.537)</b>	<b>43.724</b>
Likvider primo		75.240	33.727
Valutakursreguleringer af likvider		479	(2.211)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>15.182</b>	<b>75.240</b>

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	66.052	77.214
Kortfristet gæld til banker	(50.870)	(1.974)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.182</b>	<b>75.240</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 Pankas koncernens finansielle stilling og udvikling, men det må forventes at usikkerhed om levering og priser på råvarer 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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	386.303	373.075
Andre EU-lande	886.545	825.910
Andre europæiske lande	1.441	467
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.274.289</b>	<b>1.199.452</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. årsregnskabslovens § 96.

## 3 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder blandt andet kompensationer i forbindelse med Covid-19 for i alt 4.350 t.kr. (2020: 2.968 t.kr.)

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	792	777
Skatterådgivning	250	150
Andre ydelser	186	174
	<b>1.228</b>	<b>1.101</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	268.289	260.201
Pensioner	17.365	16.941
Andre omkostninger til social sikring	44.552	41.937
	<b>330.206</b>	<b>319.079</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	736	708

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.834	4.323
	<b>3.834</b>	<b>4.323</b>

Iht. årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.

**6 Af- og nedskrivninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.088	2.071
Afskrivninger på materielle aktiver	52.423	48.162
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(3.038)	(2.325)
	<b>51.473</b>	<b>47.908</b>

**7 Andre finansielle indtægter**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	770	743
Valutakursreguleringer	606	646
	<b>1.376</b>	<b>1.389</b>

**8 Andre finansielle omkostninger**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	7.347	7.643
Valutakursreguleringer	980	1.247
	<b>8.327</b>	<b>8.890</b>

**9 Skat af årets resultat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	8.715	11.665
Ændring af udskudt skat	(2.890)	1.748
Regulering vedrørende tidligere år	(31)	(1.436)
Refusion i sambeskatning	(571)	(102)
	<b>5.223</b>	<b>11.875</b>

**10 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.557	13.892
Overført resultat	7.595	23.227
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.279	1.484
	<b>14.431</b>	<b>38.603</b>

**11 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	48.629
Valutakursreguleringer	344
Afgange	(7.236)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.737</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.530)
Valutakursreguleringer	(321)
Årets afskrivninger	(2.088)
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.236
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(38.703)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.034</b>

## 12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	119.877	415.719	189.266	20.060
Valutakursreguleringer	(4)	2.601	133	(222)
Overførsler	8.747	15.506	4.024	(28.277)
Tilgange	5.217	39.145	14.603	27.678
Afgange	(108)	(19.017)	(9.007)	(13)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>133.729</b>	<b>453.954</b>	<b>199.019</b>	<b>19.226</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.291)	(265.121)	(138.854)	0
Valutakursreguleringer	(14)	(1.895)	(68)	0
Overførsler	(49)	49	0	0
Årets afskrivninger	(4.160)	(32.382)	(15.881)	0
Tilbageførsel ved afgange	108	15.498	7.596	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(47.406)</b>	<b>(283.851)</b>	<b>(147.207)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>86.323</b>	<b>170.103</b>	<b>51.812</b>	<b>19.226</b>
Ikke-ejede aktiver	395	95.437	30.267	0

## 13 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	7.008	1.979
Valutakursreguleringer	47	(5)
Tilgange	3.754	3.405
Afgange	(4.611)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.198</b>	<b>5.379</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.198</b>	<b>5.379</b>

## 14 Udskudt skat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Materielle aktiver	(14.412)	(14.588)
Tilgodehavender	129	159
Hensatte forpligtelser	294	546
Forpligtelser	8.894	9.873
Fremførbare skattemæssige underskud	7.406	3.431
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.311</b>	<b>(579)</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	(579)	1.169
Indregnet i resultatopgørelsen	2.890	(1.748)
<b>Ultimo</b>	<b>2.311</b>	<b>(579)</b>

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Udskudte skatteaktiver	5.379	1.979
Udskudte skatteforpligtelser	(3.068)	(2.558)
	<b>2.311</b>	<b>(579)</b>

### Udskudte skatteaktiver

#### 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	377.166	318.639
Foretagne acontofaktureringer	(339.404)	(284.824)
Overført til forpligtelser	0	3.733
	<b>37.762</b>	<b>37.548</b>

#### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

#### 17 Andre hensatte forpligtelser

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

#### 18 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	590	704	5.702	3.583
Bankgæld	8.394	7.222	24.720	5.981
Leasingforpligtelser	27.699	24.077	70.965	6.945
Anden gæld	6.581	8.986	9.093	0
	<b>43.264</b>	<b>40.989</b>	<b>110.480</b>	<b>16.509</b>

## 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter i sammenligningsåret periodiseret Covid-19 støtte.

## 20 Ændring i arbejdskapital

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(1.788)	3.961
Ændring i tilgodehavender	(12.619)	22.083
Ændring i leverandørgæld mv.	3.678	14.345
	<b>(10.729)</b>	<b>40.389</b>

## 21 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	46.694	48.065

## 22 Eventualaktiver

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

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.

## 23 Eventualforpligtelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	305.656	307.960
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>305.656</b>	<b>307.960</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 interessentskaber 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 ejendommen.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme er 5.938 t.kr. (2020: 9.889 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: 29.356 t.kr. (2020: 30.683 t.kr.).

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

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

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

### **Finansielle leasingforpligtelser**

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

Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner: 95.437 t.kr. (2020: 88.423 t.kr.).

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

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

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

## **25 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Jens W. Trock ApS, Lyngborgvej 7, Birkerød, CVR-nr. 18051109

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi, Rundforbivej 34, Rudersdal, CVR-nr. 62508019

## 26 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Pankas A/S	Rudersdal	100
- Sjællands Emulsionsfabrik I/S*	Rudersdal	50
- Dansk Overfladebehandling I/S*	Brenderup	50
- Inreco KFT	Budapest, Ungarn	88
-- S.A. Inreco Remix	Târgu Mures, Rumænien	100
-- Inreco d.o.o	Novi Sad, Serbien	100
- Pankas SP. z.o.o	Marcelin, Polen	100
- Inreco Emulsja Sp. z.o.o.	Marcelin, Polen	100
-- Inreco Bitumen S.R.L	Sibiu, Rumænien	100
-- Inreco Asphalt s.r.o.	Prag, Tjekkiet	50
- Frekomos s.r.o.	Valasske, Tjekkiet	70
-- Frekomos s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	100
-- Frekomos d.o.o	Seget Donji, Kroatien	100
-- Inreco Asphalt s.r.o.	Prag, Tjekkiet	50
- Pankas Strassenbau GmbH**	Berlin, Tyskland	100
-- MOT Müritzer Oberflächentechnik GmbH**	Röbel, Tyskland	100
-- AS Asphaltstrassensanierung GmbH**	Langwedel, Tyskland	100
-- - Strassengut Beteiligungsgesellschaft GmbH***	Leipzig, Tyskland	50
-- - Timmer Asphaltstrassensanierung GmbH**	Wittenberg, Tyskland	100
-- Rask Mecklenburg GmbH**	Wismar, Tyskland	100
-- Rask Brandenburg GmbH**	Hoppegarten, Tyskland	100

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

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

\*\*\* Dattervirksomhed er under likvidation.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre eksterne omkostninger	1	(156)	(164)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(156)</b>	<b>(164)</b>
Personaleomkostninger	2	(895)	(880)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.051)</b>	<b>(1.044)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.977	37.946
Andre finansielle omkostninger	3	(7)	(16)
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.919</b>	<b>36.886</b>
Skat af årets resultat	4	233	233
<b>Årets resultat</b>	5	<b>13.152</b>	<b>37.119</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		250.177	251.241
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>250.177</b>	<b>251.241</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>250.177</b>	<b>251.241</b>
Udskudt skat	7	977	1.099
Andre tilgodehavender		29	29
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.006</b>	<b>1.128</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>340</b>	<b>43</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.346</b>	<b>1.171</b>
<b>Aktiver</b>		<b>251.523</b>	<b>252.412</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2021 t.kr.</b>	<b>2020 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		93.544	93.608
Overført overskud eller underskud		105.495	97.877
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.557	13.892
<b>Egenkapital</b>		<b>250.902</b>	<b>251.683</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		367	481
Anden gæld		254	248
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>621</b>	<b>729</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>621</b>	<b>729</b>
<b>Passiver</b>		<b>251.523</b>	<b>252.412</b>
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	46.306	93.608	97.877	13.892	251.683
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(13.892)	(13.892)
Valutakursreguleringer	0	(41)	0	0	(41)
Årets resultat	0	(23)	7.618	5.557	13.152
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>93.544</b>	<b>105.495</b>	<b>5.557</b>	<b>250.902</b>

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

# Modervirksomhedens noter

## 1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	50	50
Skatterådgivning	15	15
Andre ydelser	7	7
	<b>72</b>	<b>72</b>

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	895	880
	<b>895</b>	<b>880</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
---	---	---

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	895	880
	<b>895</b>	<b>880</b>

Iht. årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4	16
Renteomkostninger i øvrigt	3	0
	<b>7</b>	<b>16</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	122	(131)
Refusion i sambeskatning	(355)	(102)
	<b>(233)</b>	<b>(233)</b>

**5 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.557	13.892
Overført resultat	7.595	23.227
	<b>13.152</b>	<b>37.119</b>

**6 Finansielle aktiver**

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo	156.633
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>156.633</b>
Opskrivninger primo	94.608
Valutakursreguleringer	(41)
Afskrivninger på goodwill	(1.102)
Andel af årets resultat	15.079
Udbytte	(15.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>93.544</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>250.177</b>

Koncerngoodwill indgår med en regnskabsmæssig værdi på 1.102 t.kr. (2020: 2.204 t.kr.).  
 Specifikation af kapitalandele fremgår af noterne til koncernregnskabet.

**7 Udskudt skat**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	977	1.099
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>977</b>	<b>1.099</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	1.099	968
Indregnet i resultatopgørelsen	(122)	131
<b>Ultimo</b>	<b>977</b>	<b>1.099</b>

**Udskudte skatteaktiver**



## 8 Eventualforpligtelser

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	65.000	80.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>65.000</b>	<b>80.000</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse fra cash pool-aftale for danske koncernselskaber udgør 65.000 t.kr. (2020: 80.000 t.kr.) (Aktuel saldo pr. 31.12.2021: 23.665 t.kr.).

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

### 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

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

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

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

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i egenkapitalopgørelsen.

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

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

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### **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 på egenkapitalen.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

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

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre finansielle indtægter**

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

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af

årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

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

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes denne til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

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

### Materielle aktiver

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

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

Finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år
IT, hardware og software	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### **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.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedens resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi 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.

Ved køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Udskudt skat**

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt

omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

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

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

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

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

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### **Minoritetsinteresser**

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

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne

ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### **Andre hensatte forpligtelser**

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

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

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

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

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

### **Gæld til realkreditinstitutter**

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

### **Leasingforpligtelser**

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

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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



### **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.