



## Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 62508019

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.04.2021

---

**Allan Lindhard Jørgensen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	18
Koncernens balance pr. 31.12.2020	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	22
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	23
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	41

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 62508019  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## 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 01.01.2020 - 31.12.2020 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 24.03.2021

## Direktion

**Poul Henning Jensen**

adm. dir.

## Bestyrelse

**Jørgen Frost**

formand

**Jacob Wilhelm Trock**

næstformand

**Allan Lindhard Jørgensen**

**Mogens Muff**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 24.03.2021

**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

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.199.452	1.244.389	1.208.686	1.016.476	941.286
Bruttoresultat	424.966	414.558	390.269	310.607	306.392
EBITDA	108.212	99.097	93.548	65.737	73.703
Driftsresultat	57.979	53.731	50.584	22.835	35.042
Resultat af finansielle poster	(7.501)	(7.001)	(6.530)	(5.485)	(5.990)
Årets resultat	38.603	34.645	33.089	8.544	22.857
Årets resultat ekskl. minoriteter	37.119	31.770	29.595	6.332	21.281
Balancesum	602.963	598.678	521.968	492.918	454.322
Investeringer i materielle aktiver	69.382	96.187	62.763	51.604	36.060
Egenkapital	268.414	248.836	226.867	199.900	196.022
Egenkapital ekskl. minoriteter	251.683	231.867	212.222	188.122	185.244
Nettorentebærende gæld	(96.065)	(142.068)	(111.293)	(126.249)	(106.704)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	14,3	13,8	14,3	8,5	11,8
EBITDA-margin (%)	9,0	8,0	7,7	6,5	7,8
Finansiell gearing (%)	38,2	61,3	52,4	67,1	52,1
Egenkapitalforrentning (%)	15,4	14,3	14,8	3,4	11,9
Nettorentebærende gæld/EBITDA	0,9	1,4	1,2	1,9	1,3
Soliditetsgrad (%)	41,7	38,7	40,7	38,2	40,8

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 (%):**
$$\frac{\text{EBITA} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital inkl. goodwill}}$$
**EBITDA-margin (%):**
$$\frac{\text{Driftsres. ekskl. afskr. (EBITDA)} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$
**Finansiell gearing (%):**
$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} * 100}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$$
**Egenkapitalforrentning (%):**
$$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$$
**Nettorentebærende gæld/EBITDA:**
$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$$
**Soliditetsgrad (%):**
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$$

### 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 2020 1.199 kr. mio.kr. mod 1.244 mio.kr. i 2019. Heraf var 826 mio.kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 854 mio.kr. i 2019.

Årets resultat efter skat (før fradrag af minoriteter) blev et overskud på 38,6 mio.kr. mod et overskud på 34,6 mio.kr. i 2019. Forventningerne til 2020 blev indfriet, og selskabets ledelse betegner resultatet som tilfredsstillende.

### Covid-19

Udbruddet og spredningen af Covid-19 primo 2020 har i 2020 kun i begrænset omfang påvirket Pankas koncernens finansielle stilling og udvikling, primært i form af forsinkelser eller aflysninger af entrepriser i Tjekkiet, Slovakiet og Ungarn. Likviditeten har gennem 2020 været positivt påvirket af fremrykkede betalinger fra offentlige og private kunder.

### Danmark

Det danske marked for produktion og udlægning af asfalt var i 2020 fortsat præget af intens konkurrence og lave markedspriser, men via kontinuerlig fokus på at optimere og effektivisere drift og gennemførelse af entrepriser, er det lykkedes at realisere et tilfredsstillende resultat for de danske asfaltaktiviteter.

Resultatet for de danske remixaktiviteter i 2020 blev ikke tilfredsstillende. For at styrke remixaktiviteterne fremadrettet blev afdelingen per 1. november 2020 integreret i Pankas' asfaltafdeling i Jylland med et fortsættende landsdækkende fokus.

Salget af emulsioner og bindemidler fra Sjællands Emulsionsfabrik I/S blev i 2020 som forventet og med et resultat, som levede op til forventningerne. Tilsvarende blev omsætning og resultat i Dansk Overfladebehandling I/S realiseret på et tilfredsstillende niveau og med en fremgang i forhold til 2019 blandt andet forårsaget af effektiv omkostningsstyring.

Samlet set levede de danske resultater i 2020 op til forventningerne.

### Tyskland

Rask Brandenburg GmbH fortsatte den positive udvikling med fremgang både inden for asfaltudlægning og i specialafdelingerne (bl.a. lufthavne og jordarbejde). Omsætning og resultat blev rekordhøjt og dermed meget tilfredsstillende.

I Rask Mecklenburg GmbH blev omsætning og resultat som forventet og på et tilfredsstillende niveau.

I MOT GmbH blev aktiviteterne inden for overfladebehandling atter påvirket af hård konkurrence med lave markedspriser. Omsætningen blev væsentligt lavere end forventet, men effektiv omkostningsstyring og fokus på specialopgaver resulterede i et tilfredsstillende resultat for året og en fremgang i forhold til 2019.

Tilsvarende var AS GmbH's aktiviteter inden for overfladebehandling og koldasfalt i 2020 påvirket af hård konkurrence medførende en resultatnedgang i forhold til 2019, men fortsat på et tilfredsstillende niveau under de givne markedsvilkår.

1. januar 2020 opkøbtes gennem TAS GmbH - et nyoprettet datterselskab under AS GmbH - alle aktiver i selskabet Timmer Strassensanierung GmbH. TAS GmbH udfører overfladebehandling og koldasfalt primært i det østlige Tyskland. Integrationen af de nye aktiviteter er forløbet efter planen.

Samlet set blev årets resultat for aktiviteterne i Tyskland bedre end forventet og meget tilfredsstillende.

### **Østeuropa**

Aktiviteterne i Frekomos s.r.o (Tjekkiet og Slovakiet) blev i 2020 negativt påvirket af forsinkelser og aflysninger af flere store entrepriser blandt andet som følge af Covid-19 restriktioner, som umuliggjorde flytning af materiel og personale over landegrænser. Samlet for Frekomos selskaberne blev resultatet lavere end forventet og på et ikke tilfredsstillende niveau.

I Inreco KFT i Ungarn blev omsætning og resultat påvirket af markant nedgang i markedet for vejvedligehold og for jordstabilisering. Nedgangen kan i vid udstrækning henføres til Covid-19 restriktioner og selskabet har i relation hertil været begunstiget af støtteordninger.

Omvendt fortsatte den positive udvikling i Inreco Remix S.A. i Rumænien. Gennem hele året har der været et højt aktivitetsniveau med et meget tilfredsstillende resultat og ny indtjeningsrekord til følge.

Inreco Emulsja Sp.z.o.o. i Polen opnåede igen i 2020 et tilfredsstillende resultat inden for både emulsion og polymermodificeret bitumen. I juli måned påbegyndte Inreco Emulsja etableringen af en ny emulsionsfabrik i Sibiu i Rumænien, som forventes driftsklar i foråret 2021.

Samlet set blev resultatet lavere end forventet for Pankas' aktiviteter i Østeuropa, men på et tilfredsstillende niveau under de givne betingelser og markedsvilkår.

### **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, 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 2021 forventes uændrede konkurrenceforhold i Danmark, og der vil være fortsat fokus på effektivisering af driften.

I Tyskland forventes udviklingen af specialafdelingerne i Rask Brandenburg og Mecklenburg at fortsætte samtidig med forventning om fortsat høj aktivitet inden for traditionelle asfaltentrepriser. For OB-selskaberne forventes også i 2021 svære markedsbetingelser. I Pankas' østeuropæiske selskaber forventes et øget aktivitetsniveau på de fleste markeder og dermed normalisering af omsætning og indtjening.

Samlet set forventes i 2021 for Pankas koncernen en omsætning og et resultat på niveau med 2020.

### **Covid-19 - fremtiden**

Udbruddet og spredningen af Covid-19 har i 2020 ikke haft større indvirkning på Pankas koncernens finansielle stilling og udvikling, men afhængig af pandemiens udvikling under anden bølge kan det ikke udelukkes, at Covid-19 vil få en vis indflydelse på koncernens aktiviteter og resultater i 2021 som følge af eventuelle ændrede politiske agendaer med samtidige mulige ændringer af budgetter for investering i anlæg og vejvedligehold såvel i Danmark som på de udenlandske markeder.

### **Særlige risici**

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. Koncernen har ud fra en væsentlighedsbetragtning valgt ikke at foretage særlig afdækning af disse risici.

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.

#### **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**

Koncernens 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

Specifikt for miljø og klimaområdet har Pankas følgende politik:

- Koncernen vil til enhver tid overholde relevant gældende lovgivning og myndighedskrav
- Koncernen forpligter sig til at forebygge forurening, herunder at reducere energiforbruget
- Koncernen sikrer løbende forbedringer og udarbejder til stadighed handlingsplaner og konkrete mål for nedbringelse af virksomhedens miljøpåvirkninger, inden for energi, forbrug af opløsningsmidler, støj og støv
- Koncernen kommunikerer politik og mål ud i organisationen samt sikrer, at den er forstået og informerer løbende om ændringer og opnåede resultater

Der arbejdes løbende på at leve op til ovennævnte politik og tilhørende målsætninger.

For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2020 bl.a. omfattet følgende indsats og tilhørende resultater:

- Udlægning af de første KVS-belægninger (KlimaVenligtSlidlag), hvor rullemodstanden er lavere end normalt medførende et lavere brændstofforbrug for den kørende trafik
- Udarbejdelse af EPD'er (Environmental Product Declaration) for asfalt. EPD'erne er udarbejdet i samarbejde med Asfaltindustrien og opgør klimabelastningen ved produktion af ét ton asfalt
- Udarbejdelse af energiregnskab med løbende fokus på at reducere energiforbrug pr. tons produceret asfalt. Blandt andet er der gennemført en større renovering af fabrikken i Funder med nye højisolerede stensiloer til reduktion af varmetabet ved asfaltproduktionen. Dette har sammen med opførelsen af en hal til overdækning af genbrugsasfalt forrige år medvirket til et historisk lavt energiforbrug i 2020 per produceret tons asfalt på fabrikken
- Systematisk arbejdet med at øge andelen af genbrugsasfalt i produktion af ny asfalt. I 2020 udgjorde genbrugsasfalt således samlet set ca. 20% af de anvendte råvarer.

For 2021 forventes at ovennævnte indsatser og aktiviteter 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 entreprisvirksomhed som Pankas vil der altid være en vis risiko for utilsigtede påvirkninger af omgivelserne. Især ved produktion af asfalt og udlægning af asfalt er der risiko for støj, støv og lugtpåvirkninger af omgivelserne.

Pankas KMA-ledelsessystem indeholder en lang række procedurer til at forebygge og håndtere forureninger og påvirkninger, når de opstår. Selskabets ledere og medarbejdere bliver løbende uddannet heri.

Der er i 2020 registreret 1 miljøhændelse, som dog ikke resulterede i udslip til jord, grundvand eller recipient, idet gældende beredskabsplaner sikrede hurtig og effektiv inddæmning og opsamling.

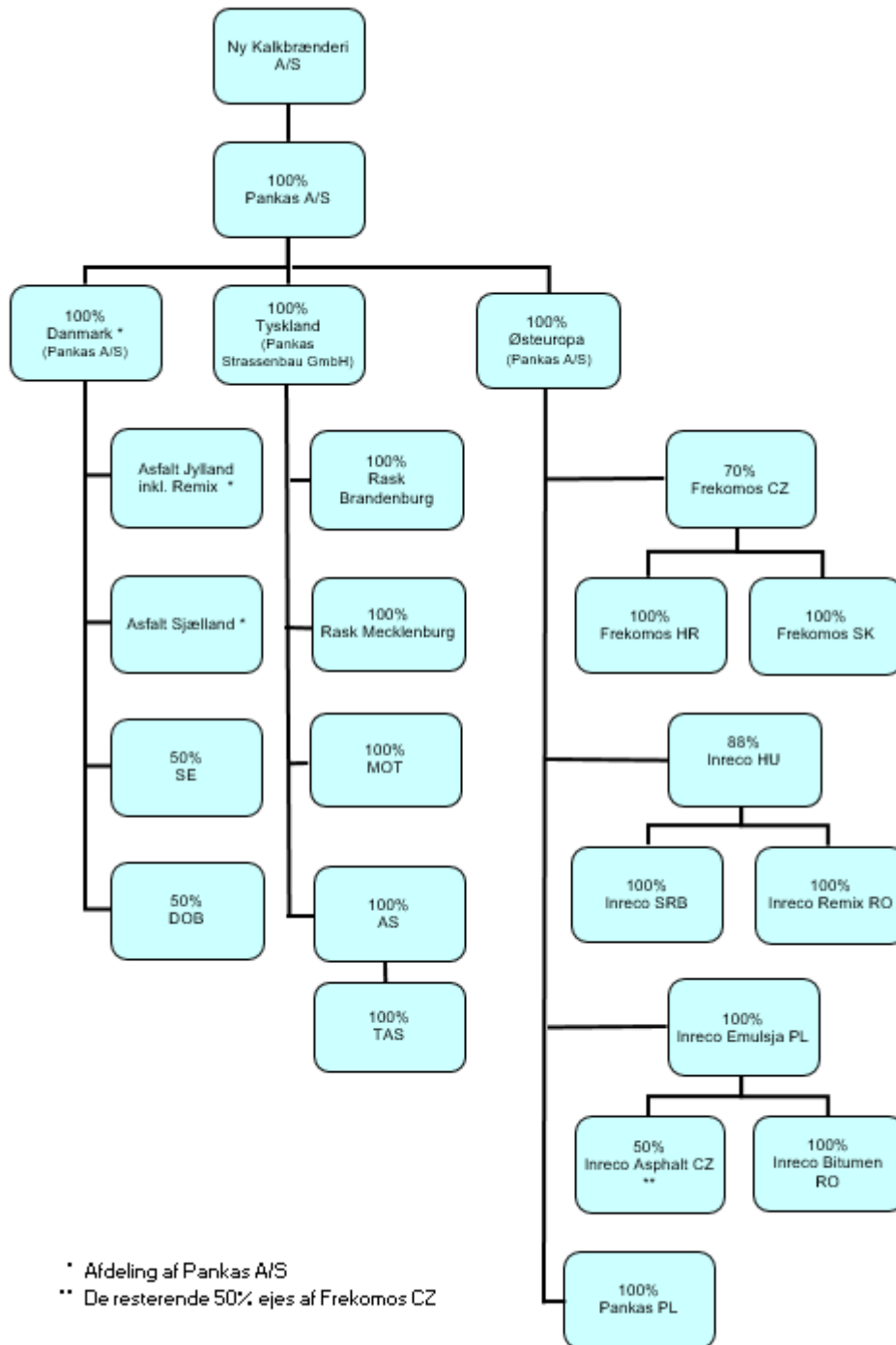
Herudover blev der registreret 3 tilfælde af miljørisici via den nye mobil app, som alle er behandlet og korrigerende handlinger har reduceret den identificerede risiko.

Den nye asfaltfabrik i Nordsjælland blev taget i brug i marts 2020 og forventningerne til den nye moderne fabrik er blevet opfyldt. Der har dog i løbet af det første produktionsår været en række klager fra naboerne over lugtgener fra fabrikken. Tiltag til eliminering af lugtgenerne er under forberedelse og forventes implementeret senest juli 2021.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

I samarbejder på tværs af afdelinger og datterselskaber har Koncernen i 2020 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



## Redegørelse for samfundsansvar

### Omfang

Redegørelsen for samfundsansvar fokuserer på 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, leverandør og producent 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 Pankas A/S en kvalitets-, miljø-, og arbejdsmiljøpolitik, som efterleves samt mål, der sikrer en løbende forbedring på områderne.

### Politik for samfundsansvar, arbejdsmiljø og medarbejderforhold

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

- Løbende forbedringer af sundhed og trivsel blandt medarbejderne inklusive forebyggelse af skader og arbejdsrelateret sygdom
- Et godt og tillidsfuldt forhold til naboer, lokalsamfund, offentlige myndigheder, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere
- Et offentligt image som en kvalitetsbevidst virksomhed med gode og rummelige arbejdspladser, der er bevidst om sit ansvar i forhold til samfund og natur

Der arbejdes løbende på at leve op til politikken med tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2020 bl.a. omfattet følgende tiltag og tilhørende resultater:

- Uddannelse af medarbejdere og certificering som Sustainable Business Professional hos Green Network
- Opgradering af ledelsessystemet for arbejdsmiljø med certificering i henhold til ISO45001 og dermed øget fokus på risikostyring samt ledelsens forpligtelse til løbende reduktion af risici og øget sundhed for medarbejderne
- Løbende forbedring af arbejdsmiljørisikovurderinger på kerneprocesser. Blandt andet rådes over et effektivt system til indsamling og behandling af risici, idet samtlige medarbejdere med få klik på mobiltelefonen kan indrapportere potentielle arbejdsmiljøhændelser til ledelsen. I 2020 blev der således oprettet 76 risici alle blev vurderet og behandlet med korrigerende handlinger



- Fælles uddannelsesdag for formænd, entreprenører og ledelsen med fokus på arbejdsmiljø, arbejdsmiljøkultur inklusive igangsætning af branchens fælles arbejdsmiljøkampagne "spot en fare og del"

### **Tilgang til risici - Samfunds- 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, 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.

### **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 kundeforhold.

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 2020, men udviklingen følges nøje og om nødvendigt vil yderligere tiltag blive iværksat for at sikre at gældende konkurrencelovgivning overholdes.

### **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.

### 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

Koncernens bestyrelse består pr. 31.12.2020 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. Vedrørende det underrepræsenterede køn er det selskabets målsætning at udpege kvinder som bestyrelsesmedlemmer i selskabet inden udgangen af 2021. Måltallet for andelen af kvinder på bestyrelsesniveau valgt af generalforsamlingen ved udgangen af 2021 andrager minimum 25 %, svarende til 1 person. Der har ikke været foretaget ændringer i bestyrelsen i 2020, hvorfor målet ikke er opnået endnu. Det er bestyrelsens vurdering, at det fortsat er et relevant og ambitiøst mål, men at tidshorizonten næppe er realistisk. På den baggrund er det besluttet, at måltallet fremadrettet er, at andelen af kvinder på bestyrelsesniveau valgt af generalforsamlingen andrager minimum 25 % svarende til min. 1 person, inden 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. 31.12.2020 udgør de øverste ledelsesniveauer i Pankas Danmark 22 personer, heraf 5 kvinder svarende til 23 %. Der er således ikke på nuværende tidspunkt ligelig kønsfordeling, men det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen ved at øge repræsentationen af kvalificerede kvindelige kandidater i forbindelse med besættelse af nye og vakante lederstillinger i skabet. Dette sker bl.a. ved, som en del af ansættelses-processen at sikre, at der på alle ledelsesniveauer så vidt muligt indgår personer af begge køn i kandidatfeltet, både ved intern- og ekstern rekruttering.

Koncernen beskæftiger i alt 708 medarbejdere og andelen af kvinder heraf udgør mindre end 10%. Selskabets arbejdsprocesser og karakter udviser traditionelt beskeden attraktion for kvindelige ansøgere til stillinger på alle niveauer, især vedrørende timelønnede.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.199.452	1.244.389
Andre driftsindtægter	2	5.630	3.769
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(651.731)	(703.233)
Andre eksterne omkostninger	3	(128.385)	(130.367)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>424.966</b>	<b>414.558</b>
Personaleomkostninger	4	(319.079)	(318.193)
Af- og nedskrivninger	5	(47.908)	(42.634)
<b>Driftsresultat</b>		<b>57.979</b>	<b>53.731</b>
Andre finansielle indtægter	6	1.389	1.187
Andre finansielle omkostninger	7	(8.890)	(8.188)
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.478</b>	<b>46.730</b>
Skat af årets resultat	8	(11.875)	(12.085)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>38.603</b>	<b>34.645</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Goodwill		5.099	7.160
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>5.099</b>	<b>7.160</b>
Grunde og bygninger		76.586	36.218
Produktionsanlæg og maskiner		150.598	108.148
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		50.412	51.019
Materielle aktiver under udførelse		20.060	82.708
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>297.656</b>	<b>278.093</b>
Andre tilgodehavender		7.008	9.740
Udskudt skat	13	1.979	2.791
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>8.987</b>	<b>12.531</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>311.742</b>	<b>297.784</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.334	23.295
<b>Varebeholdninger</b>		<b>19.334</b>	<b>23.295</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		132.212	138.594
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	37.548	50.182
Andre tilgodehavender		10.485	8.278
Tilgodehavende skat		4.924	3.438
Periodeafgrænsningsposter	15	9.504	8.773
<b>Tilgodehavender</b>		<b>194.673</b>	<b>209.265</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>77.214</b>	<b>68.334</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>291.221</b>	<b>300.894</b>
<b>Aktiver</b>		<b>602.963</b>	<b>598.678</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for valutakursreguleringer		(5.728)	0
Overført overskud eller underskud		197.213	173.985
Forslag til udbytte for regnskabsåret		13.892	11.576
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>251.683</b>	<b>231.867</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>16.731</b>	<b>16.969</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>268.414</b>	<b>248.836</b>
Udskudt skat	13	2.558	1.622
Andre hensatte forpligtelser	16	9.671	10.468
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.229</b>	<b>12.090</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.050	6.904
Bankgæld		20.552	28.035
Leasingforpligtelser		67.201	70.852
Anden gæld		34.428	24.619
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>129.231</b>	<b>130.410</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	40.989	40.021
Bankgæld		1.974	34.607
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.488	1.021
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	3.733	1.466
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.829	58.429
Skyldig skat		2.526	3.230
Anden gæld		85.393	68.568
Periodeafgrænsningsposter	18	3.157	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>193.089</b>	<b>207.342</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>322.320</b>	<b>337.752</b>
<b>Passiver</b>		<b>602.963</b>	<b>598.678</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Eventualaktiver	21		
Eventualforpligtelser	22		
Transaktioner med nærtstående parter	23		

Koncernforhold	24
Dattervirksomheder	25

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	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 modersel- skabets aktionærer t.kr.
Egenkapital primo	46.306	0	173.986	11.576	231.868
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(11.576)	(11.576)
Valutakursreguleringer	0	(5.728)	0	0	(5.728)
Årets resultat	0	0	23.227	13.892	37.119
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>(5.728)</b>	<b>197.213</b>	<b>13.892</b>	<b>251.683</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	16.969	248.837
Udbetalt ordinært udbytte	(979)	(12.555)
Valutakursreguleringer	(743)	(6.471)
Årets resultat	1.484	38.603
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.731</b>	<b>268.414</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		57.979	53.731
Af- og nedskrivninger		47.909	42.634
Andre hensatte forpligtelser		(797)	(586)
Ændringer i arbejdskapital	19	40.389	2.301
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>145.480</b>	<b>98.080</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.389	1.187
Betalte finansielle omkostninger		(8.890)	(8.188)
Refunderet/(betalt) skat		(12.317)	(20.427)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>125.662</b>	<b>70.652</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(74)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(80.529)	(105.746)
Salg af materielle aktiver		11.221	9.559
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(69.382)</b>	<b>(96.187)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>56.280</b>	<b>(25.535)</b>
Optagelse af lån		46.805	89.275
Afdrag på lån mv.		(44.453)	(42.436)
Udbetalt udbytte		(12.555)	(12.093)
Køb af finansielle aktiver		(2.118)	(6.719)
Salg af finansielle aktiver		4.565	4.606
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(4.800)	43
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(12.556)</b>	<b>32.676</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>43.724</b>	<b>7.141</b>
Likvider primo		33.727	26.886
Valutakursreguleringer af likvider		(2.211)	(300)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>75.240</b>	<b>33.727</b>



Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	77.214	68.334
Kortfristet gæld til banker	(1.974)	(34.607)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>75.240</b>	<b>33.727</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Danmark	373.075	389.882
Andre EU-lande	825.910	853.645
Andre europæiske lande	467	862
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.199.452</b>	<b>1.244.389</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.

## 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder blandt andet kompensationer i forbindelse med Covid-19 for i alt 2.968 t.kr.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	777	737
Skatterådgivning	150	125
Andre ydelser	174	255
	<b>1.101</b>	<b>1.117</b>

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

## 4 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	260.201	258.267
Pensioner	16.941	17.607
Andre omkostninger til social sikring	41.937	42.319
	<b>319.079</b>	<b>318.193</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	708	686

	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.323	4.472
	<b>4.323</b>	<b>4.472</b>

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

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	2.071	2.083
Afskrivninger på materielle aktiver	48.162	43.282
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(2.325)	(2.731)
	<b>47.908</b>	<b>42.634</b>

### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	743	908
Valutakursreguleringer	646	279
	<b>1.389</b>	<b>1.187</b>

### 7 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	7.643	7.660
Valutakursreguleringer	1.247	528
	<b>8.890</b>	<b>8.188</b>

### 8 Skat af årets resultat

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Aktuel skat	11.665	12.170
Ændring af udskudt skat	1.748	884
Regulering vedrørende tidligere år	(1.436)	155
Refusion i sambeskatning	(102)	(1.124)
	<b>11.875</b>	<b>12.085</b>

**9 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	13.892	11.576
Overført resultat	23.227	20.194
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.484	2.875
	<b>38.603</b>	<b>34.645</b>

**10 Immaterielle aktiver**

	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	48.828
Valutakursreguleringer	(273)
Tilgange	74
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>48.629</b>
Af- og nedskrivninger primo	(41.668)
Valutakursreguleringer	209
Årets afskrivninger	(2.071)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.530)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.099</b>

**11 Materielle aktiver**

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle aktiver under udførelse</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	83.298	359.572	180.749	82.708
Valutakursreguleringer	(680)	(7.713)	(870)	(480)
Overførsler	41.953	42.766	376	(85.095)
Tilgange	7.897	32.235	17.226	23.171
Afgange	(12.591)	(11.141)	(8.215)	(244)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>119.877</b>	<b>415.719</b>	<b>189.266</b>	<b>20.060</b>
Af- og nedskrivninger primo	(47.080)	(251.424)	(129.730)	0
Valutakursreguleringer	319	4.911	605	0
Årets afskrivninger	(3.725)	(28.467)	(15.970)	0
Tilbageførsel ved afgange	7.195	9.859	6.241	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.291)</b>	<b>(265.121)</b>	<b>(138.854)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>76.586</b>	<b>150.598</b>	<b>50.412</b>	<b>20.060</b>
Ikke-ejede aktiver	558	88.423	22.788	0

**12 Finansielle aktiver**

	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
Kostpris primo	9.740	2.791
Valutakursreguleringer	(285)	(13)
Tilgange	2.118	0
Afgange	(4.565)	(799)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.008</b>	<b>1.979</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.008</b>	<b>1.979</b>

**13 Udskudt skat**

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Materielle aktiver	(14.588)	(10.309)
Tilgodehavender	159	248
Hensatte forpligtelser	546	582
Forpligtelser	9.873	7.129
Fremførbare skattemæssige underskud	3.431	3.519
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>(579)</b>	<b>1.169</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Primo	1.169	2.053
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.748)	(884)
<b>Ultimo</b>	<b>(579)</b>	<b>1.169</b>

<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Udskudte skatteaktiver	1.979	2.791
Udskudte skatteforpligtelser	(2.558)	(1.622)
	<b>(579)</b>	<b>1.169</b>

**14 Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	318.639	336.335
Foretagne acontofaktureringer	(284.824)	(287.619)
Overført til forpligtelser	3.733	1.466
	<b>37.548</b>	<b>50.182</b>

**15 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

**16 Andre hensatte forpligtelser**

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

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

**17 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	704	608	7.050	4.286
Bankgæld	7.222	7.886	20.552	0
Leasingforpligtelser	24.077	23.524	67.201	10.410
Anden gæld	8.986	8.003	34.428	9.260
	<b>40.989</b>	<b>40.021</b>	<b>129.231</b>	<b>23.956</b>

Langfristet anden gæld indeholder indefrosne feriepenge, som udgør 10.736 t.kr.

**18 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodiseret Covid-19 støtte.

**19 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	3.961	1.355
Ændring i tilgodehavender	22.083	(6.343)
Ændring i leverandørgæld mv.	14.345	7.289
	<b>40.389</b>	<b>2.301</b>

## 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	48.065	52.352

## 21 Eventualaktiver

Koncernen har tilgodehavender på 7,1 mio.kr. i forbindelse med datterselskabet Baltom s.r.o, Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i 2021-2022 en dividende i niveauet 5 %. Som følge af usikkerhed omkring beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkt, er der ikke indregnet dividendetilgodehavende i regnskabet.

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

Pankas A/S har i 2020 solgt en ejendom som har medført et 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.

## 22 Eventualforpligtelser

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	307.960	291.338
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>307.960</b>	<b>291.338</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50% heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør 7.374 t.kr. (2019: 4.106 t.kr.).

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber udgør 8.120 t.kr. (2019: 8.120 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2020 udgør 22 t.kr.).

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

Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringsselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer og værdipapirer for i alt 219.401 t.kr. (2019: 204.364 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2020 udgør 124.886 t.kr.).

Der er afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender hvor kreditmaksimum udgør i alt 73.065 t.kr. (2019: 74.748 t.kr.). (Aktuel saldo pr. 31.12.2020 udgør 5.614 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 9.889 t.kr. (2019: 15.565 t.kr.).

Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebrev. Tinglyst ejerpantebrev nom. 23.000 t.kr. (2019: 23.000 t.kr.).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør 51.685 t.kr. (2019: 11.262 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 36.034 t.kr. (2019: 32.300 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender udgør 34.675 t.kr. (2019: 27.564 t.kr.).

Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringselskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til 65.000 t.kr. (2019: 65.000 t.kr.).

#### **Virksomhedspant**

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner: 30.683 t.kr. (2019: 68.076 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte driftsmidler og inventar: 7.156 t.kr. (2019: 5.239 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger: 10.152 t.kr. (2019: 11.204 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender: 70.598 t.kr. (2019: 100.151 t.kr.).

#### **Finansielle leasingforpligtelser**

Regnskabsmæssig værdi af ejendomme: 558 t.kr. (2019: 942 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner: 88.423 t.kr. (2019: 66.911 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmaterial og inventar: 22.788 t.kr. (2019: 20.126 t.kr.).  
Regnskabsmæssig værdi af anlæg under udførelse: 0 t.kr. (2019: 23.390 t.kr.).

#### **23 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.

#### **24 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:  
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, Scandiagade 25, København SV, CVR-nr. 20629614



## 25 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi	Rudersdal	100
- Pankas A/S	Rudersdal	100
- Sjællands Emulsionsfabrik I/S*	Brenderup	50
- Dansk Overfladebehandling I/S*	Brenderup	50
- Inreco KFT	Budapest, Ungarn	88
- - S.A. Inreco Remix	Bukarest, Rumænien	100
- - Inreco d.o.o	Novi Sad, Serbien	100
- Pankas SP. z.o.o	Warszawa, Polen	100
- Baltom s.r.o.***	Liberec, Tjekkiet	68,49
- Inreco Emulsja Sp. z.o.o.	Marcelin, Polen	100
- - Inreco Bitumen S.R.L	Tirgu Mures, Rumænien	100
- - Inreco Asphalt s.r.o.	Prag, Tjekkiet	50
- Baltom Ukraine LLC	Lviv, Ukraine	55
- Frekomos s.r.o.	Valasske, Tjekkiet	70
- - Frekomos s.r.o.	Bratislava, Slovakiet	100
- - Frekomos d.o.o	Seget Lavere, 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**	Stendal, 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 konkursbehandling.

\*\*\*\* Dattervirksomhed er under likvidation.

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Andre eksterne omkostninger	1	(164)	(156)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(164)</b>	<b>(156)</b>
Personaleomkostninger	2	(880)	(880)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.044)</b>	<b>(1.036)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		37.946	32.621
Andre finansielle omkostninger	3	(16)	(56)
<b>Resultat før skat</b>		<b>36.886</b>	<b>31.529</b>
Skat af årets resultat	4	233	241
<b>Årets resultat</b>	5	<b>37.119</b>	<b>31.770</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		251.241	233.023
<b>Finansielle aktiver</b>	6	<b>251.241</b>	<b>233.023</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>251.241</b>	<b>233.023</b>
Udskudt skat	7	1.099	968
Andre tilgodehavender		29	25
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.128</b>	<b>993</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>43</b>	<b>17</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.171</b>	<b>1.010</b>
<b>Aktiver</b>		<b>252.412</b>	<b>234.033</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		93.608	76.390
Overført overskud eller underskud		97.877	97.596
Forslag til udbytte for regnskabsåret		13.892	11.576
<b>Egenkapital</b>		<b>251.683</b>	<b>231.868</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		481	1.913
Anden gæld		248	252
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>729</b>	<b>2.165</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>729</b>	<b>2.165</b>
<b>Passiver</b>		<b>252.412</b>	<b>234.033</b>
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	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	76.390	97.596	11.576	231.868
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(11.576)	(11.576)
Valutakursreguleringer	0	(5.728)	0	0	(5.728)
Årets resultat	0	22.946	281	13.892	37.119
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>93.608</b>	<b>97.877</b>	<b>13.892</b>	<b>251.683</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	50	50
Skatterådgivning	15	15
Andre ydelser	7	21
	<b>72</b>	<b>86</b>

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	880	880
	<b>880</b>	<b>880</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

	<b>Ledelses- vederlag</b>	<b>Ledelses- vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	880	880
	<b>880</b>	<b>880</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	16	56
	<b>16</b>	<b>56</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(131)	(128)
Refusion i sambeskatning	(102)	(113)
	<b>(233)</b>	<b>(241)</b>

**5 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	13.892	23.152
Overført resultat	23.227	8.618
	<b>37.119</b>	<b>31.770</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	76.390
Valutakursreguleringer	(5.728)
Afskrivninger på goodwill	(1.102)
Andel af årets resultat	39.048
Udbytte	(14.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>94.608</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>251.241</b>

Specifikation af kapitalandele fremgår af noterne til koncernregnskabet.

**7 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	1.099	968
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>1.099</b>	<b>968</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	968	839
Indregnet i resultatopgørelsen	131	129
<b>Ultimo</b>	<b>1.099</b>	<b>968</b>



## 8 Eventualforpligtelser

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	80.000	65.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>80.000</b>	<b>65.000</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale for danske koncernselskaber udgør 80.000 t.kr. (2019: 65.000 t.kr.) (Aktuel saldo pr. 31.12.2020 udgør 0 t.kr.).

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationsselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

### 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi: Selskabets umiddelbare moderselskab M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, 2450 København SV, 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 markedspostition 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 leasingydelser.

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.

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.

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 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 effektivere 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.

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 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**

Leasingydelse 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.