



ÅRSRAPPORT 2024/2025

LM|Pihl A/S

CVR nr. 47982715

Mårkærvej 2C

2630 Taastrup

Dirigent: Jesper Koefoed

Generalforsamling d. 26. september 2025

SELSKABSOPLYSNINGER

Navn LM|Pihl A/S
Adresse, postnr., by Mårkærvej 2C, 2630 Taastrup

CVR-nr. 47 98 27 15
Stiftet 17. november 1972
Hjemstedskommune Høje Taastrup
Regnskabsår 1. juli 2024 - 30. juni 2025

Bestyrelse
Jesper Koefoed, formand
Carsten Mindegaard, næstformand
Anja Bach Eriksson
Jørgen Eriksson
Christian Herskind Jørgensen
Lars-Christian Brask
Jesper Henkel

Direktion
Frank Aarslew-Jensen, adm. direktør
Charlotte Dreyer-Gershof, økonomidirektør
Thomas Hejnfelt, salgs- og tilbudsdirektør
Christian Lyck Qvist, COO LM Byg A/S
Henrik Mielke, COO Pihl & Søn A/S

Revision
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250,
2000 Frederiksberg

Bankforbindelse
Danske Bank
Hovedvejen 109, 2600 Glostrup

Find vores årsrapport her: <https://pihlkoncernen.dk/da/arsberetning/>

GLÆDEN VED AT SKABE

At tænke stort kræver mod, men at bygge stort kræver ansvar. Vi er kompetente fagfolk, der hver dag håndterer kompleksitet. Men vi er først og fremmest mennesker, der bygger for mennesker. Derfor tager vi ansvar.

Vi bygger for at skabe, fordi vi er drevet af glæden ved at skabe fremtidens byggeri, glæden ved at skabe plads og nye muligheder for mennesker og virksomheder og for klima og miljø.

Glæden ved at skabe er vores DNA. Det er vores fremtid og vores fortid. Det er den arv, vi giver videre, så vi også skaber glæde og trykthed for de næste mange generationer.

Det, vi bygger, står også i morgen. Og det samme gør vi! At tage ansvar er nemlig også at være en bæredygtig forretning.

For dét, som gør Pihl Koncernen til Pihl Koncernen er, at vi samler branchens dygtigste mennesker og selskaber, som passioneret skaber projekter i verdensklasse.

Vi tænker stort, og vi bygger stort. Derfor er vi både ambitiøse og entreprenante. Samtidig er vi ligefremme og tilgængelige – og bare godt gammeldags dygtige til vores håndværk.



INDHOLD

LEDELSESBERETNING	5		
Formandskabets beretning	6		
Adm. direktør Frank Aarslew-Jensen	7		
Hoved- og nøgletal for koncernen	9		
Finansiell beretning	10		
Årets højdepunkter	13		
VORES KONCERN	14		
Kort om koncernen	15		
Direktion og bestyrelse	16		
VORES FORRETNING	20		
LM Byg A/S	22		
Pihl & Søn A/S	23		
UDVALGTE PROJEKTER	24		
SAMFUNDSANSVAR	40		
Værdier som fundament	41		
Arbejdet med ESG	42		
		Dobbelt væsentlighedsanalyse	43
		Glæden ved at skabe - med ansvar for mennesker og miljø . . .	44
		Resultater og målsætninger	45
		Vores politikker	47
		Vores interessenter	48
		E – Miljø & Klima	49
		S – Social ansvarlighed	56
		G – Forretningsetik	60
		ÅRSREGNSKAB	63
		Resultatopgørelse	64
		Balance	65
		Egenkapitalopgørelse	69
		Pengestrømsopgørelse	70
		Noter	71
		LEDELSESPÅTEGNING	96
		DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	97



LEDELSESBERETNING

Formandskabets beretning

Adm. direktør Frank Aarslew-Jensen

Hoved- & nøgletal for koncernen

Finansiell beretning

Årets højdepunkter

FORMANDSKABETS BERETNING

ET GODT ÅR DER STYRKER KONCERNENS POSITION I MARKEDET

2024/25 har været et positivt år for Pihl Koncernen. Vi afslutter året med den højeste omsætning i selskabets historie og en solid egenkapital, der gør, at vi står stærkere end nogensinde før på et stærkt finansielt fundament.

Den store aktivitet i byggesektoren i Danmark har i høj grad været drevet af en ekspansiv pharma-sektor, som netop har bidraget væsentligt til, at årets omsætning i koncernen har oversteget vores forventninger. Vi har også været aktive inden for både forsvars- og forsyningssektoren. To områder, som koncernen også vil have fokus på fremadrettet.

Ikke mindst LM Byg har bidraget positivt med et rekordregnskab. Pihl & Søn har forbedret sin indtjening væsentligt, men resultatet er ikke blevet som forventet som følge af enkelte sagers nedjusterede indtjening. I de kommende år vil Pihl & Søn i højere grad fokusere på udvalgte projekter og kunder, hvor der er grundlag for langvarige og værdiskabende samarbejder. Her handler det ikke om volumen, men om at sikre kapacitet, høj faglighed, effektiv risikostyring og en sund indtjening. Denne transformation tager tid, men vil bidrage til, at Pihl & Søns store potentiale i højere grad realiseres. Det betyder også, at vi i en periode tilpasser os og accepterer en lavere omsætning, mens der arbejdes videre på at cementere Pihl & Søn som et selskab med en stærk kultur, der tiltrækker de dygtigste medarbejdere og leverer kvalitetsbyggerier til tilfredse kunder.

Som en del af vores langsigtede strategi arbejder vi målrettet på at reducere vores klimaaftryk – både internt og eksternt. Vi står fast ved vores forpligtelse til Paris-aftalen og ønsker fortsat at

være en kompetent sparringspartner for ambitiøse bygherrer, der søger bæredygtige løsninger til deres projekter. Bæredygtighed er dermed både et samfundsmæssigt ansvar vi skal stå ved, men også et forretningsmæssigt konkurrenceparameter.

Cybersikkerhed har igen i år været et fokusområde for koncernen. Trusselsniveauet er fortsat højt, og vi skal kontinuerligt sikre vores digitale infrastruktur.

For at sikre vores konkurrencedygtighed i form af effektive kvalitetsleverancer til vores kunder har vi også for alvor sat kunstig intelligens på den strategiske agenda.

Vi oplever stor turbulens på den globale politiske scene, og det er ikke til at forudse, hvilke konsekvenser det kan få for den danske

byggebranche. Fremtiden er uforudsigelig, men vi har en stærk og omstillingsparat organisation. Pihl Koncernen er derfor godt rustet til at møde de udfordringer, branchen står overfor, og koncernen går optimistisk ind i et nyt år.

Vi har i år foretaget et direktørskifte, der betyder at, Frank Aarslew-Jensen nu står i spidsen for hele Pihl Koncernen. Det har været planlagt gennem længere tid i tæt samråd med Hans Anker Nielsen. Vi er glade for at kunne byde Frank velkommen i hans nye rolle. Afslutningsvis vil bestyrelsen gerne takke Hans Anker Nielsen for hans store indsats som administrerende direktør for Pihl Koncernen. Han har ledt os igennem nogle udfordrende år og været med til at styrke fundamentet for en organisation, der er godt klædt på til fremtidens byggeri.



Jesper Koefoed
Bestyrelsesformand, LM|Pihl A/S



Carsten Mindegaard
Næstformand, LM|Pihl A/S

ADM. DIREKTØR I PIHL KONCERNEN, FRANK AARSLEW-JENSEN

2024/25 HAR VÆRET ET SPÆNDENDE ÅR FOR BÅDE LM BYG OG PIHL & SØN

Året 2024/25 har budt på flere markante ændringer i Pihl Koncernens øverste ledelse. Jeg selv har i april 2025 overtaget rollen som administrerende direktør for Pihl Koncernen efter Hans Anker Nielsen, der igennem en årrække har styret koncernen sikkert igennem nogle turbulente år i byggebranchen. Jeg vil i den forbindelse ligeledes udtrykke en stor tak til Hans for det solide arbejde, han har udført, og de resultater, han har opnået.

Det er med både forventning og glæde, at jeg nu skal lede og videreudvikle Pihl Koncernen og de mange dygtige og engagerede medarbejdere. Vi står med to stærke brands i Pihl & Søn og LM Byg, og jeg ser et stort potentiale i begge selskaber – et potentiale jeg sammen med den øvrige direktion ser frem til at realisere gennem den kommende tid.

I 2025 har vi ligeledes styrket direktionen med en ny COO for både LM Byg og Pihl & Søn. Christian Lyck Qvist, der har været en toneangivende del af selskabet i mere end et årti, indtager rollen som COO for LM Byg. Christian har igennem hele sin tid i LM Byg været et kulturskabende omdrejningspunkt, og han har med sikker hånd styret flere store og komplekse projekter godt i mål.

I Pihl & Søn har vi til stor glæde fået Henrik Mielke med på holdet som ny COO. Foruden 40 års solid erfaring fra byggebranchen er Henrik kendt for at have dyrket og forfinet en sund og god samarbejdskultur i byggeriet. Han er derfor det helt rigtige match til at varetage produktionen og videreudviklingen af Pihl & Søn.

Med de seneste ændringer i den øverste ledelse står vi i dag med en stærk direktion, der med både kapacitet og kompetencer kan og vil skabe rammerne for sund vækst og udvikling på tværs af koncernens selskaber.

Højt aktivitetsniveau

Det har været et år præget af høj aktivitet på alle områder i koncernen, hvilket også er afspejlet i årets omsætning på mere end 1,8 mia. kr. Det svarer til en vækst på 25 % sammenlignet med sidste års omsætning - en vækst, der kun har været mulig takket være vores mange medarbejders utrættelige engagement og vilje til at yde en ekstra indsats. Året resultat før skat på 60,5 mio. kr. er i niveau som forventet, og svarer til en overskudsgrad på 3 %, hvilket må betegnes som værende tilfredsstillende.

I både LM Byg og Pihl & Søn har det været et år med aflevering af flere spændende byggerier og igangsætning af nye. I foråret afleverede vi bl.a. Carls Tårn byggefeltet til en tilfreds bygherre i Carlsberg Byen – et stort bolig- og erhvervsprojekt, som vi kom godt i mål med takket være en fantastisk indsats fra vores engagerede medarbejdere. De har arbejdet intenst og målrettet, og de har alle vist, at 'Glæden ved at skabe' ikke blot er et slogan, men en del af vores fælles DNA i koncernen.

Året har også budt på aflevering af et stort projekt til Forsvaret, nærmere betegnet Høvelte kaserne, hvor vi sammen med Forsvaret har opført garage-, mandskabs- og værkstedsfaciliteter til servicering af Forsvarets kørende materiel. Vi føler os ikke alene stolte over at kunne bidrage til Danmarks sikkerhed, vi føler os



også forpligtet. Vi skal alle bidrage med hver vores kompetencer for at skabe de bedste rammer for dem, som hver dag sikrer vores nationale og internationale sikkerhed og suverænitet. Vi befinder os i en tid med store geopolitiske spændinger og et trusselsbillede, der ikke er set højere længe. Der er fra politisk side besluttet massive investeringer i vores nationale forsvar, og her skal Pihl Koncernen naturligvis bidrage og bygge videre på de nære relationer og det gode og konstruktive samarbejde, vi allerede har med Forsvaret.

Også på pharma-siden har der været høj aktivitet i det forgangne år. Med projekter for flere af de allerstørste pharma-virksomheder i landet og med igangværende eller afleverede byggerier over det meste af Sjælland, har Pihl Koncernen for alvor fået fodfæste i pharma-industrien. En stor del af denne succes skal tilskrives vores evne til at levere den aftalte kvalitet indenfor ofte korte og pressede tidsrammer, men det skal i lige så høj grad tilskrives vores dedikerede medarbejderes samarbejdsorienterede tilgang, og deres evne til, sammen med kunden, at finde løsninger i en hverdag præget af konstante ændringer.

LM Byg styrker sin position og skærper fokus på anlægsbeton og kritisk infrastruktur

Der har igen i år været høj aktivitet i LM Byg, og selskabets stærke renommé som markedsle-

dende beton- og råhusspecialist er igen blevet cementeret gennem succesfulde projekter, hvor tidsplaner, økonomi og kvalitet går hånd i hånd. De gode resultater i byggeriet afspejler sig også i økonomien, hvor LM Byg leverer et driftsresultat (EBIT) før overdragelsesværdier på 81,6 mio. kr. Det flotte resultat vidner om, at vores sager er både veldrevne og godt udført.

Vi er stolte af resultatet, der viser, at vi kan håndtere store og komplekse opgaver og samtidig levere både høj kvalitet og gode bundlinjeresultater – uanset om vi bygger i træ, stål eller beton.

LM Byg har gennem årtier opnået en solid markedsposition, men vi skal fortsat udvikle os og undersøge nye markeder og opgavetyper. Helt konkret ser vi ind i et år, hvor vi ikke alene vil fokusere på råhuse, men også bevæger os ind på markedet for anlægsbeton. I dette segment findes der også mange opgaver inden for kritisk infrastruktur – et område, hvor vi allerede har mange stærke referenceprojekter, og hvor et godt samarbejde har været en fællesnævner i dem alle. Ekspertisen har vi i huset, og mange af vores medarbejdere har stor erfaring netop herfra. Vi oplever en stigende efterspørgsel på dygtige aktører, der kan levere kvalitet, tidsoptimering og bæredygtighed inden for anlægsbeton. De kompetencer har vi – og vi har nu også en størrelse, der gør det muligt både at være bedst til råhus og til anlægsbeton.

Pihl vil fokusere på stærke partnerskaber

Pihl & Søn har gennem hele året haft et flot aktivitetsniveau, ikke mindst båret af det store erhvervs- og træbyggeri på Marmormolen samt den endelige aflevering af Carls Tårn, Nebelong Hus og Olivia Hus i Carlsberg Byen.

På trods af en omsætning på mere end 1 mia. kr. er resultatet ikke blevet som forventet, hvilket primært kan tilskrives enkelte sager, hvor vi har været nødt til at nedjustere forventningen til indtjeningen. Komplexiteten i disse sager gjorde det nødvendigt at styrke bemandingen på flere niveauer for at sikre aflevering i høj kvalitet til den aftalte tid.

Når vi afleverer et byggeri, er det vores aftryk på samfundet. Det er arven efter vores arbejde, som vil stå tilbage i mange generationer. Netop derfor går vi ikke på kompromis med kvaliteten, også selvom det kan have en indvirkning på indtjeningen for den enkelte sag. Det er den høje kvalitet, der sikrer vores berettigelse i byggebranchen – både nu og i fremtiden.

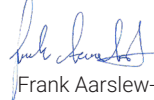
Pihl & Søn har historisk stået bag nogle af Danmarks mest komplekse og ikoniske byggerier. Disse byggerier vil også i fremtiden være at finde i vores projektportefølje, men fremadrettet vil vi i højere grad fokusere på udvalgte projekter og kunder, hvor der er grundlag for langvarige og værdiskabende samarbejder. Fokus er ikke

på omsætningen, men mod at sikre den nødvendige kapacitet, opretholde et højt fagligt niveau, styrke risikostyringen og understøtte en tilfredsstillende indtjening – så vi altid kan levere byggerier af høj kvalitet og den bedst mulige service til vores kunder.

Det har længe været en grundsten i Pihls strategi, men vi vil nu lægge endnu mere vægt på nære relationer til kunder. Derfor vil vi nøje udvælge de opgaver, der passer til vores organisation, og hvor vi kan skabe størst mulig værdi for vores kunder, også selvom det betyder, at vi i en periode må acceptere en lavere omsætning. Glæden ved at skabe starter altid med det gode samarbejde, hvilket opnås gennem tillid, samarbejde og stærk faglighed.

Vi står stærkt

Det har været et godt år med et højt aktivitetsniveau, og overordnet set kommer Pihl Koncernen ud med et tilfredsstillende resultat. Vi har afleveret flotte byggerier til tilfredse kunder og vi har tilføjet mange nye spændende opgaver til ordrebogen. Vi har styrket ledelsen, og vi har budt mange nye dygtige og kompetente medarbejdere velkommen. Kort sagt – vi står stærkt.



Frank Aarslew-Jensen,
Adm. direktør i Pihl Koncernen

HOVED- & NØGLETAL FOR KONCERNEN

– FEMÅRSOVERSIGT

HOVEDTAL I T. KRONER (TDKK) FOR	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.830.292	1.465.496	1.809.425	1.790.694	1.665.644
Resultat før renter og skat (EBIT)	54.715	11.453	35.456	-3.612	74.102
Resultat af primær drift	54.222	11.073	35.006	-3.653	73.817
Finansielle poster	5.819	4.940	1.652	-2.901	-2.559
Resultat før skat	60.534	16.393	37.108	-6.513	71.544
Årets resultat	46.580	10.988	27.920	-4.893	55.527
Balance					
Balancesum	840.017	765.934	817.724	686.133	775.938
Aktiekapital	76.000	76.000	76.000	1.000	1.000
Egenkapital	222.224	175.644	164.656	61.736	104.129
Likvide beholdninger	390.920	328.609	268.924	209.304	368.530
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	65.058	61.211	45.918	-116.759	101.275
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-714	-438	-5.437	-2.148	-411
Pengestrøm i alt	62.311	59.685	59.620	-159.226	18.662
Nøgletal					
Overskudsgrad	3,0 %	0,8 %	2,0 %	-0,2 %	4,4 %
Afkastningsgrad	6,8 %	1,4 %	4,7 %	-0,5 %	10,1 %
Egenkapitalforrentning	23,4 %	6,5 %	24,7 %	-5,9 %	49,1 %
Soliditetsgrad	26,5 %	22,9 %	20,1 %	9,0 %	13,4 %
Soliditetsgrad korrigeret for likvide beholdninger	49,5 %	40,2 %	30,0 %	12,9 %	25,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	174	207	250	241	223

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift

Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Overskudsgrad

Driftsresultat (EBIT) x 100

Nettoomsætning

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift x 100

Gennemsnitlige aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital, ultimo x 100

Passiver i alt, ultimo

Egenkapitalforrentning

Årets resultat efter skat, x 100

Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.

Soliditetsgrad korrigeret for likvide beholdninger

Egenkapital, ultimo x 100

Balancesum fratrukket likvider, ultimo

ØKONOMIDIREKTØR (CFO), CHARLOTTE DREYER-GERSHOF

FINANSIEL BERETNING

2024/25 har været et år med fremgang på væsentlige parametre. Efter de seneste års nedgang i aktivitetsniveauet i branchen har vi i det forgangne regnskabsår oplevet en øget aktivitet. Vi har vist robusthed ved at være rustet til at skalere op med forsat eksekvering af vores byggesager i høj kvalitet.

Vi har fokus på kontrolleret vækst og solid risikostyring, og har i året igen styrket vores økonomiske fundament.

Vi går også ud af året med en tilfredsstillende ordrebeholdning.

Koncernens væsentligste aktiviteter

Pihl Koncernen består af moderkoncernsselskabet LM|Pihl A/S og de to datterselskaber; LM Byg A/S og Pihl & Søn A/S, som har hvert sit kompetenceområde.

Koncernen er etableret til at kunne håndtere såvel større som mindre projekter af enhver art inden for nybyggeri og transformation.

Pihl & Søn A/S' spidskompetencer ligger inden for styringsopgaver, mens LM Byg A/S er specialister i beton- og råhusbyggeri.

LM|Pihl A/S er et kostcenter, som primært afholder administrative omkostninger til at

drive koncernens stabs- og supportfunktioner. Datterselskaberne faktureres for disse sharedservice ydelser.

Resultat i driftsselskabernes økonomiske forhold

Koncernen har i 2024/25 haft en omsætning på 1.830 mio. kr. mod 1.465 mio. kr. sidste år og et resultat før skat på 60,5 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. sidste år.

Årets omsætning overgår forventningerne til året og viser en samlet stigning på 24,9 % for koncernen. Den højere vækst er bl.a. et resultat af god eksekvering på eksisterende projekter, som har medført ekstraarbejder for tilfredse kunder, og godt salgs- og tilbudsarbejde.

Koncernens overskudsgrad (EBIT) udgør 3 % mod forventet 3-4 % og de realiserede 0,8 % sidste år. Indtjeningen i koncernen er som forventet og anses som tilfredsstillende af ledelsen samlet set.

Moderselskabet leverer som forventet et resultat efter skat på 45,5 mio. kr. mod 10 mio. kr. efter skat året før.

LM Byg leverer en flot omsætning og et rekordhøjt resultat i år med en overskudsgrad på 9,5 % og et EBIT før overdragelsesværdier på 81,6 mio. kr. Overskudsgraden er steget ift. 7,3 %



sidste år, primært som følge af god eksekvering på sagerne, hvor selskabet har leveret høj kvalitet til tiden.

Pihl & Søn har leveret en høj omsætning, men resultatet er ikke blevet som forventet. Det kan primært tilskrives enkelte sager, hvor vi har været nødt til at nedjustere forventningen til indtjeningen. Det har medført en utilfredsstillende overskudsgrad på -0,9 % mod -5,9 % sidste år.

Egenkapitalens udvikling

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2025 222,2 mio. kr. mod 175,6 mio. kr. sidste år. Stigningen i egenkapital kan tilskrives årets overskud.

Bestyrelsen har besluttet ikke at foreslå udlodning af udbytte i LM|Pihl for 2024/2025.

Soliditetsgraden er 26,5 % mod 22,9 % sidste år. Den korrigerede soliditetsgrad, hvor balancensummen er fratrukket likvider, er 49,5 % mod 40,2 % sidste år.

Dette anses for at være et meget tilfredsstillende niveau.

Likviditet

Den likvide beholdning er 390,9 mio. kr. på balancedagen mod 328,6 mio. kr. samme tid

sidste år. Udviklingen skyldes primært årets positive resultat.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er aktivitetsniveauet fortsat højt.

Der er ikke indtruffet begivenheder, der har forrykket koncernens overordnede finansielle stilling.

Forventet udvikling

Efter en periode med lavere aktivitet oplever vi en fremgang i udbudsmængden og efterspørgslen, hvilket bekræfter os i, at markedet forsat ser positivt på koncernens forretningsområder.

Vi har en stærk ordrebeholdning til udførelse i det kommende regnskabsår 2025/26. Der forventes en faldende omsætning i Pihl & Søn i de kommende år som følge af et ændret strategisk fokus. Fokus er fortsat på at sikre profitabilitet i driftsselskaberne og den deraf afledte opbygning af egenkapitalen. Koncernen forventes således samlet set en nedgang i omsætningen til niveauet 1,3-1,5 mia. kr. og en overskudsgrad i niveauet 3-4 %.

Pihl & Søn forventes at vise en positiv udvikling af indtjeningen med en omsætning i niveau 550-650 mio. kr. og en overskudsgrad i niveau 1-2 %. LM Byg forventes at levere en omsætning i ni-

veau 800-900 mio. kr. og en overskudsgrad i niveau 6 %. For LM|Pihl forventes et resultat før skat i niveau 45-50 mio. kr.

Vi forventer fortsat høje likvide midler fremadrettet, som forventes at følge niveauet for egenkapitalen.

Risikostyring af finansielle risici

Pihl Koncernen arbejder løbende med risikostyring i forhold til finansielle risici, der knytter sig til selskabets aktiviteter inden for entreprenørbranchen.

Risikostyring er forankret i koncernledelsen, der i samarbejde med ansvarlige projektchefer og øvrige ledere løbende monitorerer udviklingen. De største og væsentligste finansielle risici for selskabets evne til at efterleve forventninger til fremtiden, vurderes i det følgende.

Projektrisici

Pihl Koncernen er karakteriseret ved, at koncernen påtager sig relativt få men betydelige projekter, hvis udførelse løber over flere år.

Projekterne udgør vores væsentligste risikoområde, og derfor er styringen af projektrisici et vigtigt fokusområde for hele koncernen.

Vores evne til at vælge projekter, der passer til vores kompetencer, erfaring, værdier, kapacitet mv., er afgørende for vores resultater. Inden vi afgiver tilbud, foretager vi en grundig gennemgang af projekterne, så vi kan identificere og prissætte risici og minimere uforudsete hændelser.

I udførelsesfasen er projektledelse altafgørende for effektivt at koordinere, optimere og gennemføre projekterne og dermed at overholde de aftalte rammer for økonomi, tid og kvalitet.

Ordreindgang

Vores ordreindgang er følsom overfor eksterne faktorer som renteudsving, inflation, ekstraordinære materialestigninger, makroøkonomiske forhold mv. Økonomisk afmatning kan føre til recession i branchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og vi har tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier.

For at imødekomme risikoen har vi fokus på at sikre spredning og diversitet i markedet. Vi har en bred og sund spredning på vores kunder og projekter, som spænder fra både private og offentlige bygherrer. Dertil arbejder vi i flere fraktioner i markedet, hvor både hospitaler, boliger, erhverv, anlægskonstrukt, infrastruktur og forsyning alle er repræsenteret i vores pipeline.

Materialeprisstigninger

En væsentlig andel af selskabets omkostninger relaterer sig til indkøb af materialer og anvendelse af underentreprenører, hvilket gør selskabet eksponeret over for udsving i materialepriser. For at begrænse den økonomiske risiko tilstræber selskabet at indgå bindende aftaler med de primære underleverandører parallelt med kontraktindgåelsen med bygherren. Herved sikres større forudsigelighed og kontrol over de største omkostningsposter i projekterne.

Twister

Koncernen kan blive involveret i tvister, herunder rets- og voldgiftssager i forbindelse med udførelse af projekter. På de enkelte projekter vil man løbende være i dialog med samarbejdspartnere omkring kontraktuelle forhold, eventuelle forsinkelser, mangler, garantiarbejder mv., for i størst muligt omfang at undgå tvistsager, herunder retssager og voldgiftssager. Hvis disse opstår, inddrages juridisk assistance, hvor nødvendigt. Tvister med bygherrer vil via kontraktgrundlaget i størst muligt omfang søges videreført til underentreprenører, der kan have forårsaget manglen. Udfaldet af tvister kan påvirke koncernens finansielle stilling. Gennem tidlig dialog med rådgiver og bygherre samt faste samarbejdsmodeller søger koncernen at reducere denne finansielle risiko.

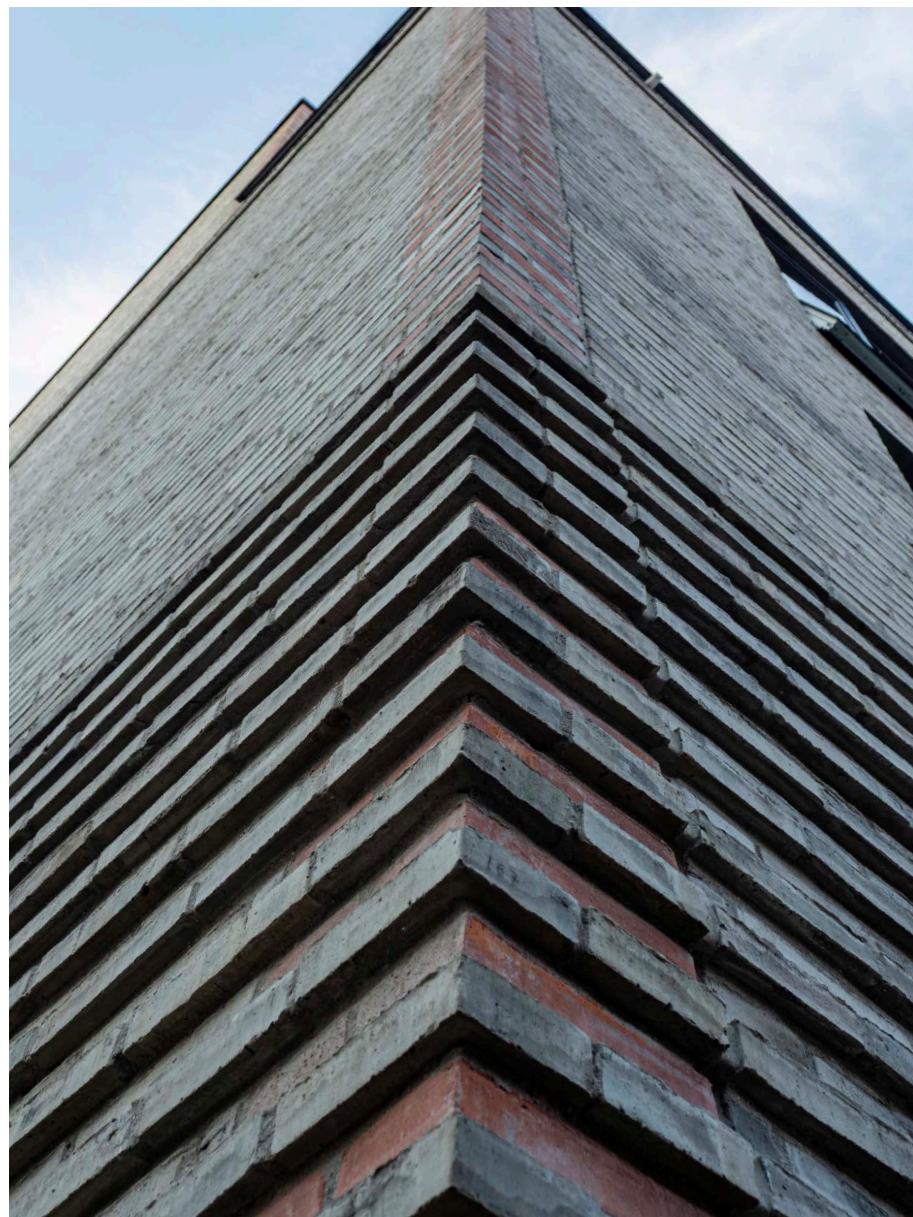
Underentreprenørernes soliditet

Koncernen er engageret i langvarige projekter, hvor aftaler om underentrepriser er afgørende for, at projekterne leveres efter planen. I et marked med prisstigninger og leveranceudfordringer er det en risiko for koncernen, at underentreprenørerne ikke er tilstrækkeligt solide og dermed går konkurs. For at minimere denne risiko foretages grundig kreditvurdering af underentreprenørerne forud for indgåelse af kontrakter, ligesom der stilles krav om sædvanlige garantistillelser.

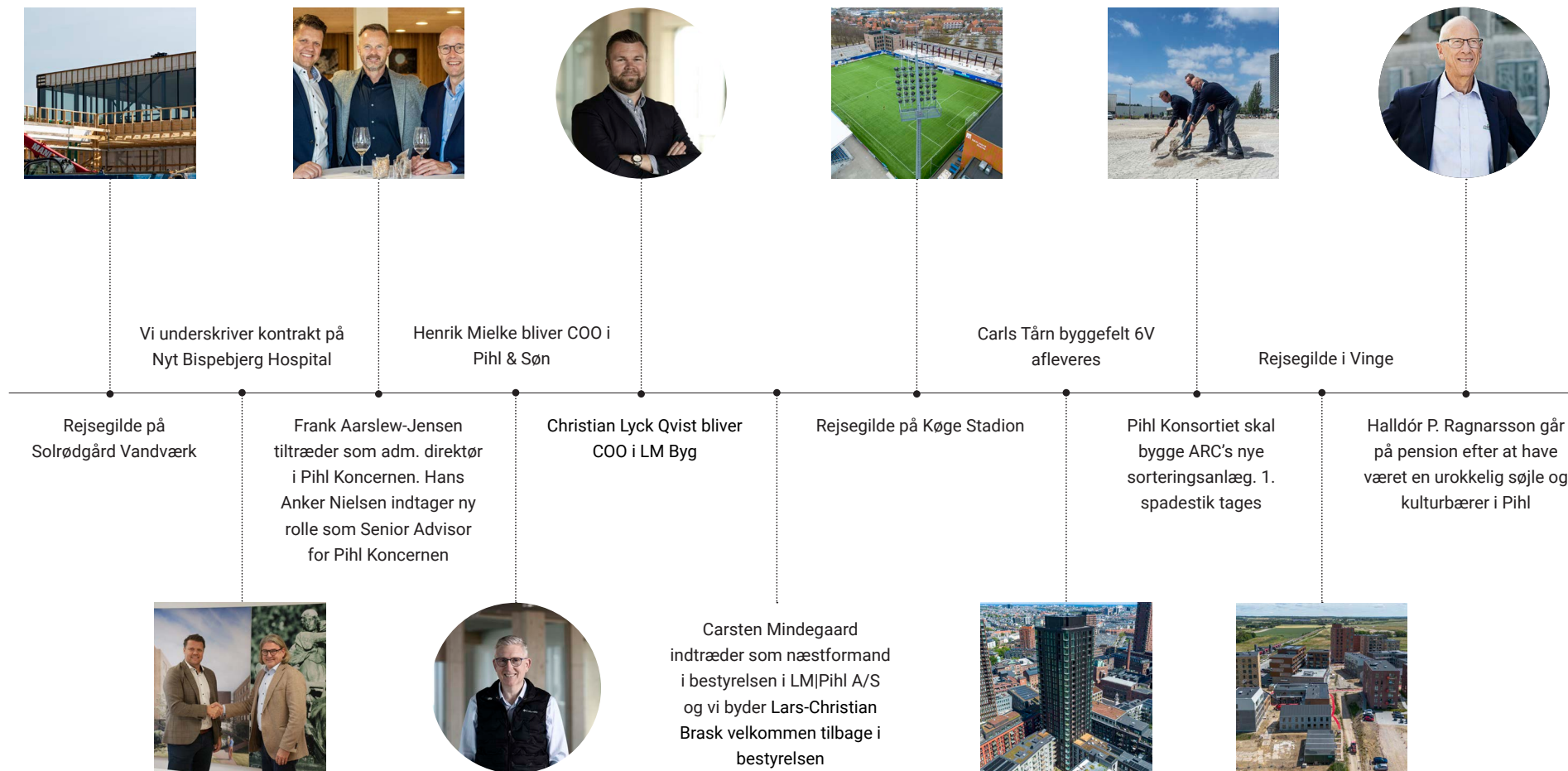
Kreditrisici

En betydelig del af koncernens aktiviteter udføres for offentlige bygherrer og pensionskasser, hvor risikoen for finansielle tab vurderes at være minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko.

Der foretages kreditvurdering af kunderne, inden entreprisekontrakter indgås. Endvidere afdekkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder, i det omfang det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingssikkerheder i form af bankgarantier og kreditforsikring.



ÅRETS HØJDEPUNKTER



VORES KONCERN

Kort om koncernen
Direktion og bestyrelse



KORT OM KONCERNEN

Pihl Koncernen består af moderselskabet LM|Pihl og de to datterselskaber; LM Byg og Pihl & Søn, som har hvert sit kompetenceområde. Koncernen er etableret til at kunne håndtere såvel små som store projekter af enhver art inden for nybyggeri og transformation;

- Pihl & Søns spidskompetencer ligger inden for styringsentrepriser inden for nybyggeri og transformation
- LM Byg er specialiserede i beton- og råhusbyggeri med stor egenproduktion

I LM|Pihl er der samlet en række supportfunktioner, som understøtter datterselskaberne, herunder økonomi, IT og digitalisering, kommunikation, bæredygtighed, salg og tilbud. På den måde styrkes samarbejde og synergier i fællesfunktionerne, så driftselskaberne kan fokusere på projekter.

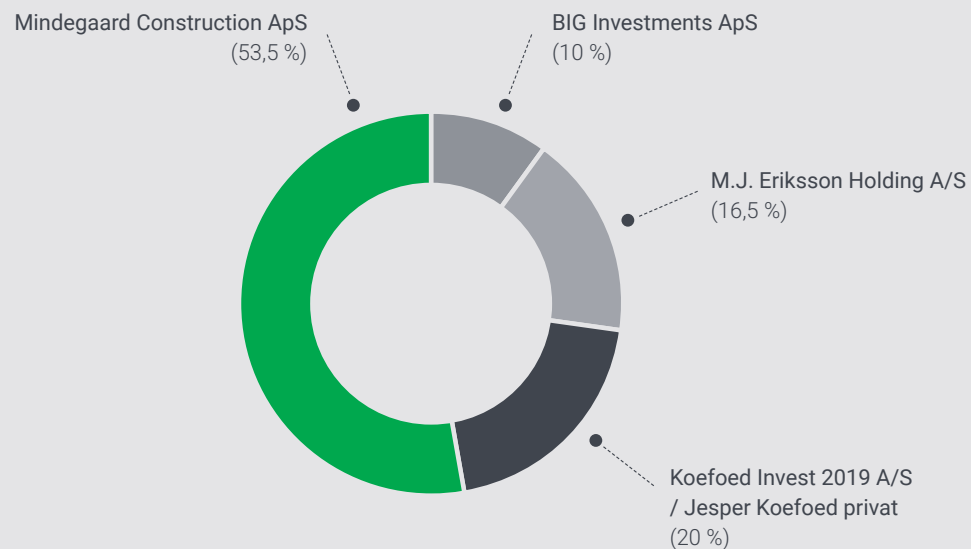
Herudover indgår koncernen i konsortiesamarbejder på tværs af koncernens selskaber sammen med vores partner og medejer M.J. Eriksson A/S. Således spænder Pihl Koncernens kompetencefelt bredt og gør os i stand til at løse alt fra mindre transformationsopgaver til store ikonbyggerier.

Vi sætter altid det bedste hold til opgaven og sikrer kunder en høj kvalitet.

VORES EJERKREDS

LM|Pihl A/S har det fulde ejerskab over de to datterselskaber

Pihl & Søn og LM Byg. LM|Pihls ejerkreds består af:



DIREKTION OG BESTYRELSE



BESTYRELSE

Jesper Koefoed, Formand
Carsten Mindegaard, Næstformand
Christian Herskind, Medlem
Jørgen Eriksson, Medlem
Anja Eriksson, Medlem
Lars-Christian Brask, Medlem
Jesper Henkel, Medlem

DIREKTION

Frank Aarslew-Jensen, Adm. direktør (CEO)
Charlotter Dreyer-Gershof, Økonomidirektør (CFO)
Thomas Hejnfelt, Salgs- og tilbudsdirektør (CSO)
Christian Lyck Qvist (COO LM Byg A/S)
Henrik Mielke (COO Pihl & Søn A/S)



DIREKTION



Frank Aarslew-Jensen
Adm. direktør (CEO)
LM|Pihl A/S

Tiltrådt:
2013

Fødselsår:
1975

Uddannelse:
Civilingeniør

Ledelseshverv
Adm. direktør i LM Byg A/S
Adm. direktør i Pihl & Søn A/S
Bestyrelsesmedlem i Eriksson
Stilladser A/S



Charlotte Dreyer-Gershof
Økonomidirektør (CFO)
LM|Pihl A/S

Tiltrådt
2021

Fødselsår
1976

Uddannelse
HD Revision og regnskab samt HD
Finansiering

Ledelseshverv
Forperson i bestyrelsen i LM Byg A/S
Forperson i bestyrelsen i Pihl & Søn A/S



Thomas Hejnfelt
Salgs- og tilbudsdirektør (CSO)
LM|Pihl A/S

Tiltrådt
2023

Fødselsår
1980

Uddannelse
Civilingeniør

Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem i LM Byg A/S
Bestyrelsesmedlem i Pihl & Søn A/S



Christian Lyck Qvist
Driftsdirektør (COO)
LM Byg A/S

Tiltrådt
2014

Fødselsår
1985

Uddannelse
Civilingeniør



Henrik Mielke
Driftsdirektør (COO)
Pihl & Søn A/S

Tiltrådt
2025

Fødselsår
1964

Uddannelse
Murer
Teknikumingeniør
Executive MBA, CBS

Ledelseshverv
Bestyrelsesformand i Uniplan Danmark A/S
Næstformand i Boligfonden Kuben
Bestyrelsesmedlem i Fonden for Billige Boliger
Bestyrelsesmedlem i Selskabet for Billige Boliger A/S

BESTYRELSE



Jesper Koefoed

Bestyrelsesformand, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Master, Auditing, Accounting and Tax (cand.merc. aud), og statsautoriseret revisor (deponeret)

Særlige kompetencer

Generel international ledelseserfaring
Governance og finansielle forhold
Køb og salg af virksomhed

Uafhængighed

Anses ikke for uafhængig, da Jesper ejer en andel af LM|Pihl A/S

Ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem i Danica Ejendomme P/S
Likvidator i BG40-5 A/S
Bestyrelsesmedlem i Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i Realkredit Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem i Nordic Investment Opportunities A/S
Næstformand i Danske Shoppingcentre P/S
Direktør i Koefoed Invest 2019 A/S



Carsten Mindegaard

Næstformand, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Teknisk designer og konstruktør

Særlige kompetencer

Ledelseserfaring fra flere brancher, strategi, forretningsudvikling og entreprenørskab

Uafhængighed

Anses ikke for uafhængig, da Carsten er hovedaktionær i LM|Pihl A/S

Ledelseshverv

Direktør i Mindegaard Construction ApS
Direktør i Mindegaard Invest ApS
Direktør i Mindegaard Collection ApS
Direktør i Mindegaard NextGen ApS
Direktør i Mindegaard FirstGen ApS



Christian Herskind Jørgensen

Bestyrelsesmedlem, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Master of Law (LLM), cand.jur.

Særlige kompetencer

M&A, Ledelse af koncerner (herunder stabsfunktioner), indsigt i Vest-Danmark, projektudvikling

Uafhængighed

Anses for uafhængig

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i ADP – Associated Danish Ports A/S
Bestyrelsesformand i Hanstholm Havn A/S
Bestyrelsesformand i Labflex Ltd
Bestyrelsesformand i Labflex A/S
Bestyrelsesformand i Taulov Dry Port A/S
Bestyrelsesformand i Fonden Amager Bakke
Bestyrelsesmedlem i SKAKO A/S
Bestyrelsesmedlem i SKAKO Vibration A/S
Bestyrelsesmedlem i SKAKO Concrete A/S
Bestyrelsesmedlem i Nordsøfonden
Direktør i Herskind Venture Capital ApS
Direktør i Frederik2 ApS
Brigadegeneral (ret.)



Jørgen Eriksson

Bestyrelsesmedlem, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Ingeniør

Særlige kompetencer

Ledelse inden for bygge- og anlægsbranchen

Uafhængighed

Anses ikke for uafhængig, da Jørgen via M.J. Eriksson Holding A/S ejer en andel af LM|Pihl A/S

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i M.J. Eriksson A/S
Direktør og bestyrelsesmedlem i M.J. Eriksson Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i KW Betonteknik A/S

BESTYRELSE



Anja Bach Eriksson

Bestyrelsesmedlem, LM|Pihl A/S

Uddannelse

M.Sc., Applied Economics & Finance

Særlige kompetencer

Ledelse inden for bygge- og anlægsbranchen samt den finansielle branche, bestyrelses- og strategisk arbejde.

Uafhængighed

Anses ikke for uafhængig, da Anja via M.J. Eriksson Holding A/S ejer en andel af LM|Pihl A/S

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i M.J. Eriksson Holding A/S
Bestyrelsesnæstformand i HusCompagniet A/S
Bestyrelsesmedlem i M.J. Eriksson A/S
Bestyrelsesmedlem i Veo Technologies ApS
Bestyrelsesmedlem i Bikubenfonden
Direktør i F5 Invest ApS



Lars-Christian Brask

Bestyrelsesmedlem, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Handelshøjskolernes Diplomuddannelse

Særlige kompetencer

Forretningsledelse og udvikling

Uafhængighed

Anses for uafhængig

Ledelseshverv

Medlem af Folketinget for Liberal Alliance
Medlem af hovedbestyrelsen i Liberal Alliance
Bestyrelsesformand i Board Company A/S
Bestyrelsesmedlem i CH BYG A/S
Ejer af 1G9



Jesper Henkel

Arbejdende bestyrelsesmedlem, LM|Pihl A/S

Uddannelse

Civil Ingeniør

Særlige kompetencer

Forretningsledelse og udvikling inden for bygge- og anlægsbranchen

Uafhængighed

Anses for uafhængig

Ledelseshverv

Direktør i K/S SH70
Direktør i HENKEL HOLDING ApS
Direktør i Komplementarselskabet Magnolieholm ApS
Direktør i P/S Magnolieholm
Bestyrelsesmedlem i FORENINGEN ZOOS DYREFOND
Bestyrelsesmedlem i Ejerforeningen 21-5 DK60 P/S



VORES FORRETNING

LM Byg A/S
Pihl & Søn A/S

VORES FORRETNING



LM Byg har speciale inden for beton- og råhus-entrepriser og udfører alle former for opgaver inden for råhusbyggeri, herunder pladssøbte betonkonstruktioner, montage af betonelementer, trækonstruktioner, stålkonstruktioner og lukningsentrepriser.



I LM|Pihl er administrative kernefunktioner såsom økonomi, IT og Digitalisering, bæredygtighed, salg og tilbud og kommunikation samlet i ét fælles kompetencecenter, der arbejder på tværs af driftsselskaberne.



Pihl & Søn udfører total-, hoved- og styringsentrepriser og har specialiseret sig inden for nybyggeri og transformation af enhver art. Pihl udfører større som mindre projekter enten i eget regi eller i Pihlkonsortiet (med LM Byg A/S og evt. med M.J. Eriksson A/S).

Sammen er vi bedre

I Pihl Koncernen har vi samlet vores kernekompetencer inden for henholdsvis råhus, beton, byggeri og transformation. Derved opnår vi en synergi imellem alle dele af byggeentreprisen og har en let og gennemskelig kommunikation imellem de forskellige specialister inden for de tre områder, til gavn for både os og vores kunder.

ÅRET I TAL	2024/25	2023/24
Omsætning	862,2 mio. kr.	858,4 mio. kr.
Driftsresultat (EBIT)*	69,6 mio. kr.	50,5 mio. kr.
Driftsresultat (EBIT) før overdragelsesværdier**	81,6 mio. kr.	62,4 mio. kr.
Resultat før skat	72,9 mio. kr.	52,8 mio. kr.
Egenkapital	150,4 mio. kr.	134,2 mio. kr.
Overskudsgrad før overdragelsesværdier**	9,5 %	7,3 %
Antal medarbejdere	79	103

*Selskabsregnskabspraksis inkl. overdragelsesværdier i forbindelse med intern stiftelse

**Koncernens regnskabspraksis, hvor overdragelsesværdier er elimineret

Økonomi

Vi er i LM Byg stolte over igen at kunne levere en flot omsætning og et rekordresultat, der betyder, at vi afslutter 2024/25 med en flot overskudsgrad. Det har kun kunnet lade sig gøre takket være nogle dygtige kollegaer, der har udført en fortrinlig eksekvering på projekterne.

Projekter

LM Byg har afleveret og opstartet mange spændende projekter i 2024/25 indenfor vidt forskellige sektorer. Som en af de mest markante projekter er LM Byg blevet udvalgt til at overtage entreprisen "lukket råhus" på Nyt

Bispebjerg Hospital. Det er en stor opgave, der også har offentlighedens bevågenhed. Vi er derfor beærede over at have fået tildelt det store ansvar at genstarte og færdiggøre det lukkede råhus, men vi går ydmygt og ærekært til opgaven.

Inden for pharma-sektoren er der også både blevet afleveret og påbegyndt nye opgaver. Gode afleveringer, hvor høj kvalitet og effektiv tidsstyring har været i højsædet, har medført flere opgaver hos tilfredse kunder. Vi er optimistiske for at også 2025/26 vil byde på flere spændende opgaver indenfor denne sektor.

Vi er også påbegyndt arbejdet på ARC's nye sorteringsanlæg, der skal bidrage til en højere genanvendelsesgrad i hovedstadsområdet. Vi er glade for at levere råhuse til projekter, der har ambitioner om at skabe en grønnere fremtid og vi ser ind i et 2025/26, hvor vores kunder i endnu højere grad skruer op for de grønne visioner, hvilket vi i høj grad bifalder.

7.400 kvadratmeter nye faciliteter til materiel og mandskab i Høvelte blev også afleveret til Forsvaret. Et spændende projekt, der er blevet ledt godt i mål takket være et godt samarbejde med bygherre. Vi ser ind i en tid, hvor netop Forsvaret skal til at udvide og renovere eksisterende ejendomme, og hos LM Byg håber vi at kunne bidrage og fortsætte det gode samarbejde, vi har haft i Høvelte.

Foruden afleverede og påbegyndte projekter har vi også kunnet fejre rejsegilde på Køge Stadion.

Forventninger til 2025/26

LM Byg har i mange år leveret gode og solide resultater og vi vil fortsat være branchens foretrukne råhusentreprenør. Men de kommende år vil vi også lægge fokus på f.eks. at vinde flere opgaver indenfor anlægsbeton. Derudover ser vi også infrastruktur- og forsyningssektoren som vigtige markeder, hvor vores ekspertise vil kunne anvendes.

Dermed håber vi på at udvide en i forvejen flot projektportefølje og pipeline. Vores ekspertise baserer sig på en dyb faglig viden og forståelse for betonens egenskaber og den viden vil vi bringe i spil på alle de opgaver, hvor det er relevant.

Med afsæt i den fortsatte interesse og efterspørgsel fra vores kunder og markedet, og med et stærkt fokus på tætte, tillidsfulde samarbejder med både kunder og partnere, er ambitionen at fastholde og styrke LM Bygs udvikling og vækst.

Vi ser også, at der kommer flere og flere betonløsninger på markedet, der reducerer materialets CO₂-udledning, hvilket vil gøre, at beton fortsat er et konkurrencedygtigt materiale både i forhold til holdbarhed, kvalitet og klimabelastning. At gøre LM Byg grønnere er et fokuspunkt og vi arbejder fortsat på at tilbyde vores kunder endnu flere bæredygtige løsninger.

I det kommende regnskabsår forventer vi en omsætning i niveau 800-900 mio. kr. og en overskudsgrad i niveau 6 %.



Christian Lyck Qvist, Driftsdirektør (COO)
LM Byg A/S

ÅRET I TAL	2024/25	2023/24
Omsætning	1017,2 mio. kr.	634,7 mio. kr.
Driftsresultat (EBIT)	-9,2 mio. kr.	-37,3 mio. kr.
Resultat før skat	-7,4 mio. kr.	-35,3 mio. kr.
Egenkapital	78,1 mio. kr.	83,4 mio. kr.
Overskudsgrad	-0,9 %	-5,9 %
Antal medarbejdere	62	78

Økonomi

Årets resultat i Pihl & Søn landede under det forventede niveau med en overskudsgrad på -0,9 %. Det er utilfredsstillende og kan tilskrives kompleksitetsniveauet på enkelte sager, har gjort det nødvendigt at øge bemanningen for at sikre gode afleveringer til den aftalte tid. Det har medført at vi har været nødsaget til at nedjustere forventningen til indtjeningen på disse sager. Omsætningen har derimod været tilfredsstillende og meget tæt på det budgettede. Det vidner om et stabilt aktivitetsniveau og en robust forretningsmodel, hvor vi har fastholdt et solidt flow i projektporteføljen.

Projekter

Året har været kendetegnet ved høj aktivitet og gennemførelse af flere store og komplekse byggeopgaver. Vi har afleveret en række markante projekter, hvor både arkitektur og byggeteknik har

stillet store krav – og hvor vi er lykkedes med at levere til aftalt tid og i en kvalitet, vi som selskab er stolte af.

Et særligt højdepunkt i året har været afleveringen af Carls Tårn, Nebelong- og Olivia Hus, som markerer afslutningen på det samlede byudviklingsprojekt i Carlsberg Byen. Med sin størrelse og arkitektoniske kompleksitet har projektet stillet store krav til planlægning og samarbejde. Ikke desto mindre er det afleveret rettidigt i et tæt samarbejde med bygherren. Byggeriet Carls Tårn er samtidig det højeste, vi i Pihl & Søn til dato har afleveret, og det indskrives sig som en markant del af en ny bydel midt i København, der forener boliger og erhverv i ét samlet udtryk.

Vi har også haft en høj aktivitetsgrad i pharma-sektoren. Et område præget af korte tidsplaner og strenge krav til kvalitet og dokumentation.

Vores evne til at navigere i det felt med præcision og fleksibilitet har betydet, at vi løbende er blevet inviteret til at byde på nye opgaver. Det ser vi som en tillidserklæring og en vigtig bekræftelse på den værdi, vi skaber for vores kunder.

Også på det almene boligområde har vi skabt resultater. På projektet Vinge, der omfatter 198 almene boliger, kunne vi allerede ved rejsegildet meddele, at byggeriet kan afleveres før tid – og naturligvis i den aftalte kvalitet.

Glæden ved at skabe

Det er med stolthed, at vi i det forgangne år har set flere af vores projekter blive hædret og fremhævet som eksempler på godt byggeri.

Spidsen af Nordø modtog stor anerkendelse og tildeltes både publikumsprisen for "Building of the Year" og Københavns Kommunes bygningspræmiering – en hæder, der vidner om projektets høje arkitektoniske og udførelsesmæssige kvalitet.

Samtidig blev vores arbejde med helhedsrenoveringen af Solvang Bibliotek, og byggeri af to nye fritidsinstitutioner i Urbanplanen, fremhævet som mønstereksempler på veldisponeret og ansvarligt byggeri. Det er anerkendelser, vi sætter stor pris på – og som understreger, at vores fokus på kvalitet, samarbejde og langsigtet værdi skaber resultater, der bemærkes.

Forventninger til 2025/26

I det kommende år vil vi styrke og dyrke de nære relationer til vores kunder. Det er et bevidst strategisk valg, hvor vi vælger kvalitet frem for kvantitet – med ambitionen om at arbejde tættere, tidligere og mere tillidsfuldt sammen med de rette samarbejdspartnere.

Derfor ser vi også ind i en periode med mere fokuseret vækst, hvor vi bevidst vil sænke omsætningen og i højere grad udvælge projekter og partnere med omhu. Vi tror på, at langtidsholdbare relationer, baseret på gensidig tillid og transparens, er nøglen til at skabe solide resultater – både økonomisk og kvalitetsmæssigt.

Målet er at fastholde og udbygge vores position som bygherres foretrukne totalentreprenør både på nybyggeri og på transformationsprojekter. Gennem tidlig involvering og stærke partnerskaber vil vi sikre og medvirke til at skabe reel værdi fra start til slut.

Vi forventer en positiv udvikling i indtjeningen, med en omsætning i niveauet 550-650 mio. kr. og en overskudsgrad på 1-2 %.



Henrik Mielke, Driftsdirektør (COO)
Pihl & Søn

UDVALGTE PROJEKTER

Pharma- og hospitalsbyggeri

Kritisk infrastruktur

Bolig og erhverv

Kultur og fritid

Forsvaret

Træbyggeri



PHARMA- OG HOSPITALSBYGGERI

Pihl Koncernen har set et stort aktivitetsniveau indenfor pharma- og hospitalsbyggeri. Vi besidder den tekniske know how til at udføre komplicerede produktionsanlæg eller højt specialiserede laboratorier. Den tekniske ekspertise og de gode resultater har betydet, at flere vellykkede projekter er afleveret og flere nye er kommet til.

PHARMA- OG HOSPITALSSEKTOREN

SPÆNDENDE SEKTORER, DER RUMMER MANGE MULIGHEDER

Den eksplosive vækst, som pharma-branchen har oplevet, har resulteret i et historisk byggeboom.

Både Pihl & Søn og LM Byg har i indeværende år afleveret og igangsat nye, spændende projekter og vi ser fortsat ind i en periode, hvor pharma udgør en væsentlig del af vores projektportefølje.

Også hospitalssektoren er præget af store projekter over hele landet – og her har vi ligeledes markeret os. De seneste år har vi afsluttet en række imponerende byggerier, herunder Mary Elizabeths Hospital og Køge Universitetshospital.

Engagementet inden for hospitalsbyggeri fortsætter. Vi er blevet udvalgt til at overtage entreprisen "lukket råhus" på Nyt Bispebjerg Hospital, der bl.a. indebærer at vi skal opføre råhuset og stå for facadelukningen. Vi glæder os over at skulle bidrage til færdiggørelsen af et vigtigt byggeri for borgerne i hovedstadsregionen.





KRITISK INFRASTRUKTUR

Det er vores ambition at være bygherres foretrukne samarbejdspartner når der skal opføres kritisk infrastruktur. Vi har især markeret os indenfor byggeri af vandværker, hvilket er en både kompleks, specialiseret og vigtig opgave, der stiller store krav til kompetencer og håndværk.

GREVE VANDVÆRK

VANDVÆRK ØGER FORSYNINGSSIKKERHEDEN

Det nye vandværk i Greve skal samle kommunens to eksisterende vandværker – Vandværk Nord og Vandværk Syd – i ét og sikre, at der er tilstrækkeligt med rent drikkevand til Greves stigende antal borgere. Vandværket får en årlig kapacitet på 2,8 millioner kubikmeter drikkevand og kommer til at stå for vandforsyningen i størstedelen af Greve Kommune.

Udformningen af vandværket forener praktiske og æstetiske hensyn. Med sine naturfarvede facader og store vinduespartier falder bygningen naturligt ind i landskabet og giver samtidig forbipasserende et indblik i "vandets vej" – fra råvand til drikkevand.

Foruden at øge forsyningssikkerheden er vandværket bygget med fokus på bæredygtighed. Flere af komponenterne er certificerede efter DGNB-standarderne og materialerne til vandværket er valgt ud fra et lavt CO₂-indhold, ligesom der er fokus på design for adskillelse, så materialerne ville kunne genbruges eller genanvendes senere hen.

Taget er beklædt med solceller som et led i omstillingen til grøn energi. Udenfor har man prioriteret biodiversitet. Det ses på beplantningen af de åbne udearealer, som er udformet, så planter, dyr og insekter får gode betingelser for at trives.



SOLRØDGÅRD VANDVÆRK:

TILLID SKABER GROBUND FOR FLOT FREMDRIFT

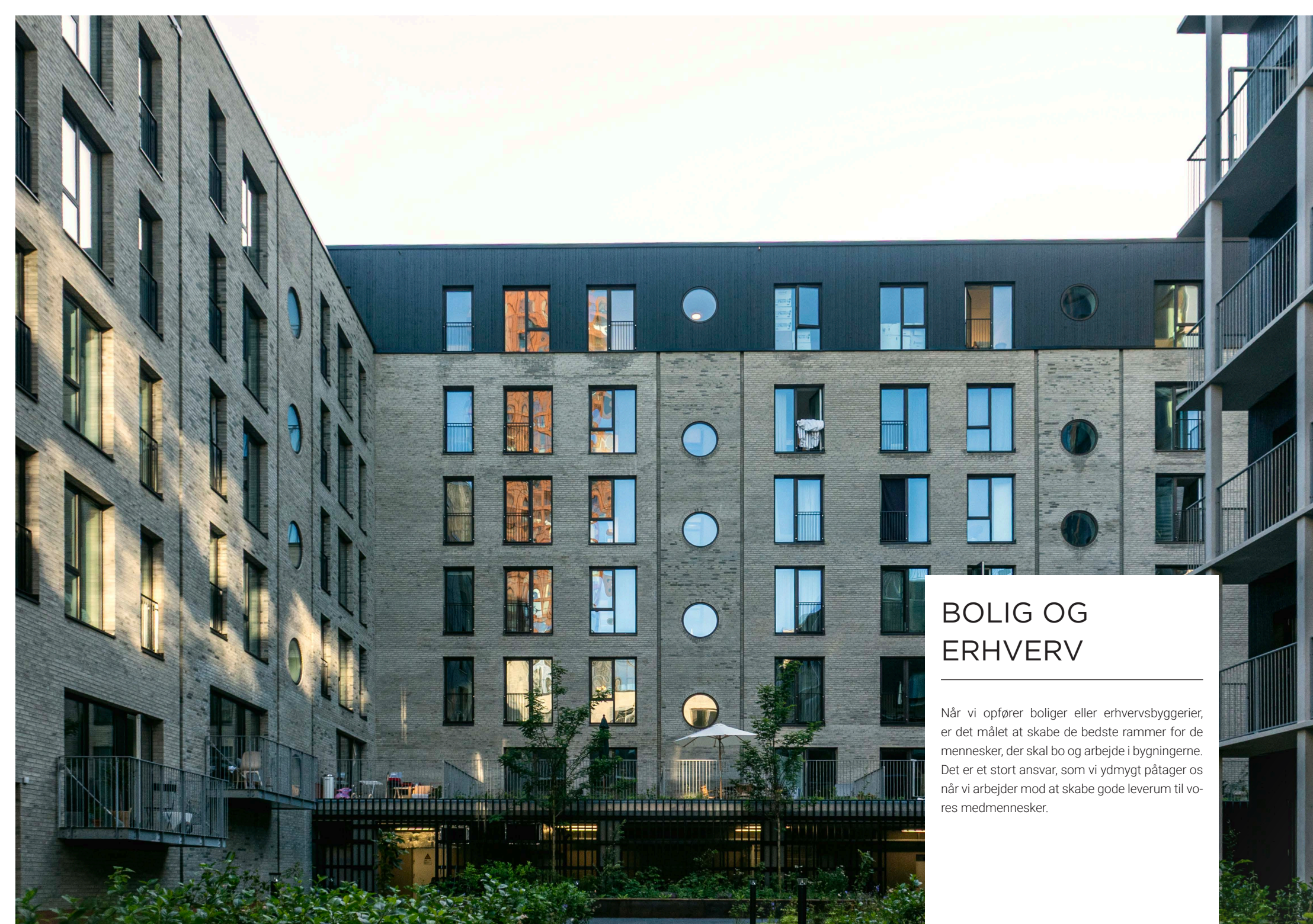
Når Solrødgård Vandværk tages i drift i 2026, vil det med stor forsyningssikkerhed kunne levere 3 mio. m³ drikkevand om året. Foruden den store kapacitet bliver vandværket også det første DGNB Guld-certificerede vandværk i Danmark. Facadebeklædningen er blevet monteret, og i bygningens hjerte pågår nu installationen af de mange tekniske anlæg – heriblandt store rensningsfiltre og rentvandstanke.

Projektet er et partnering-samarbejde med Hillerød Forsyning, hvor man arbejder efter "Åben bog"-princippet. Det betyder, at alle økonomiske oplysninger i projektet er gennemsigtige og tilgængelige for alle involverede parter.

Samarbejdsformen har indtil videre vist sig at være en stor succes. Kvaliteten er i top, og vi har formået at være foran tidsplanen gennem hele processen. Men vigtigst af alt har den åbne tilgang skabt en konstruktiv dialog med bygherren, hvor vi sammen har fundet løsninger, der gavner alle parter.

Samtidig står der et team bag projektet med intensiv erfaring inden for netop vandværker – og som allerede nu er klar til at tage fat på nye opgaver.





BOLIG OG ERHVERV

Når vi opfører boliger eller erhvervsbyggerier, er det målet at skabe de bedste rammer for de mennesker, der skal bo og arbejde i bygningerne. Det er et stort ansvar, som vi ydmygt påtager os når vi arbejder mod at skabe gode leverum til vores medmennesker.

CARLS TÅRN, NEBELONG HUS OG OLIVIA HUS:

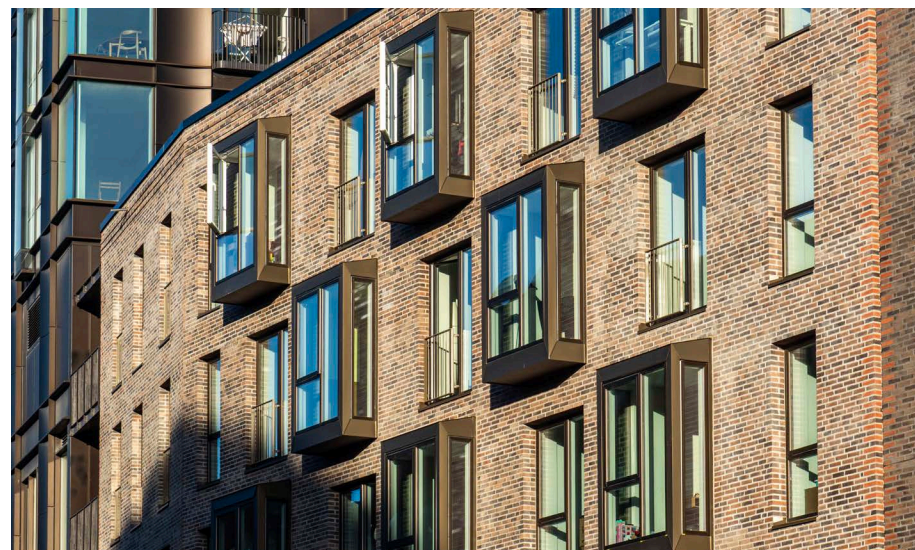
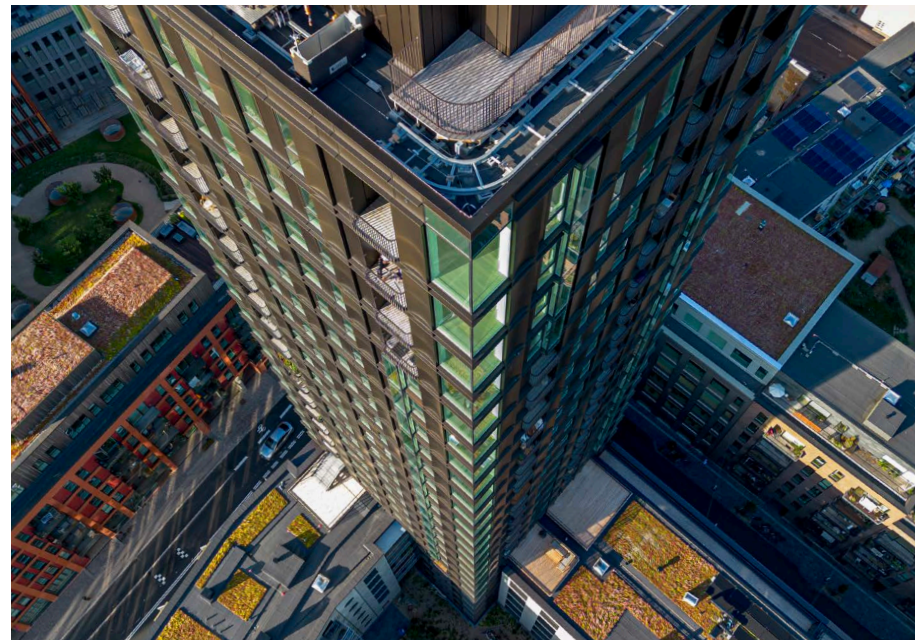
ET FLOT PUNKTUM ER SAT I CARLSBERG BYEN

I Carlsberg Byen har Pihlkonsortiet opført 31.400 m² boliger og erhverv samt en p-kælder. De fordeler sig over det 80 meter høje Carls Tårn samt karréerne Nebelong Hus og Olivia Hus. Projektet er på mange måder særligt: Carls Tårn er i sig selv imponerende, men det er også Udviklingsselskabet Carlsberg Byens sidste byggeri, og det markerer dermed afslutningen på selskabets store byudviklingsprojekt.

Også for Pihl Koncernen er Carls Tårn noget særligt – det er vores hidtil højeste byggeri, og vi har høstet mange værdifulde erfaringer

gennem arbejdet på en af Carlsberg Byens giganter.

Konsortiet, bestående af M.J. Eriksson, LM Byg og Pihl & Søn, har formået at levere projektet til tiden, takket være et stærkt samarbejde og en løsningsorienteret bygherre. Medarbejderne leverede en imponerende indsats op til afleveringen for at sikre en god afslutning på projektet. Til trods for intense arbejdsdage var moralen høj, og man mærker tydeligt stoltheden blandt medarbejderne over at have bidraget til så monumentalt et byggeri.



CARLS TÅRN



VINGE, NY BYDEL:

KOMPLICERET KONKURSSAG PÅ RETTE SPOR TAKKET VÆRE STÆRKT TEAM

I Vinge, nær Frederikssund, blev et stort boligprojekt sat i stå, da totalentreprenøren gik konkurs. Nogle steder var der blot opført fundamenter, andre steder var et højhus begyndt at tage form. Bygherren, det almene boligselskab Vores Bolig, måtte sammen med Domea.dk handle hurtigt og finde en entreprenør, der kunne samle trådene, gennemgå det udførte arbejde og lave en plan for overtagelsen.

En kontrakt blev underskrevet om fredagen, og allerede mandag morgen stod vi klar på byggepladsen. I dag summer pladsen af aktivitet, og hver dag ses nye fremskridt på pladsen.

Det har været en stor opgave at skabe overblik over en sag ramt af flere konkurser. Men teamet fra Pihl har bevaret roen, skabt overblik og udarbejdet en detaljeret køreplan, som nu danner grundlag for fremdrift og momentum.

“

Jeg synes, at denne opgave har understreget, at vi i Pihl & Søn har et maskineri og nogle gode interne processer, der kan løfte en kompliceret overtagelse som denne. Når tandhjulene klikker korrekt, har vi de rette forudsætninger for at løse opgaven og skabe momentum.

- Daniel Thage, entrepriseleder i Pihl & Søn





KULTUR OG FRITID

Kulturen er midtpunkt for underholdning og eftertænksomhed, og Pihl Koncernen har gennem årene været med til at opføre både små og store kultur-bærende byggerier.

KØGE STADION

ET STADION I SUPERLIGA-KLASSEN

Vores dygtige folk arbejder på højtryk for at transformere Køge Idrætspark til et stadion i Superliga-klassen. Moderniseringen af Køge Idrætspark er opdelt i to etaper, hvor anden etape er i fuld gang. Arbejdet omfatter bl.a. opførelse af nye tribuner samt en udvidelse af den eksisterende tribune. Det betyder, at man ved byggeriets afslutning har 6.000 overdækkede siddepladser. Et godt samlingspunkt for hele Køge Kommune bliver dermed endnu bedre.

Mens byggeriet pågår, bruger de dygtige fodboldherrer og -damer fra HB Køge fortsat fodboldbanen. Vi har derfor været opmærksomme på at indrette projektet og byggepladsen, så stadion fortsat kan bringe glæde til dets mange daglige brugere.

Vi har i år haft fornøjelsen af at afholde rejsegilde og tiden nærmer sig til at stadion kan indtages af begejstrede fodboldfans.





FORSVARET

Forsvaret er i gang med en massiv oprustning for at imødegå et øget trusselsniveau, hvis lige ikke er set siden Den Kolde Krig. Investeringerne indebærer også, at Forsvaret skal til at opføre nye faciliteter til materiel og mandskab, ligesom eksisterende bygninger skal renoveres. Pihl Koncernen har allerede et godt og konstruktivt samarbejde med Forsvaret, hvilket vi ser frem til at fortsætte i den kommende tid.

HØVELTE KASERNE:

NYE FACILITETER TIL MATERIEL OG MANDSKAB

LM Byg har afleveret 7.400 kvadratmeter nye faciliteter til materiel og mandskab for Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelsen på Garderkasernen Høvelte i Nordsjælland. Det er vores første opgave for Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelse, og projektet er en del af en større national plan om at modernisere Forsvarets tjenestesteder for at skabe mere tidssvarende rammer for soldaterne og deres køretøjer. Garderkasernen i Høvelte har været øvelsesterræn for Forsvaret i over 100 år og er i dag arbejdsplads og uddannelsessted for omkring 1.200 mennesker, herunder civile, værnepligtige og professionelle soldater.

Materiel, mandskabsfaciliteter og værksted

Byggeriet på Garderkasernen Høvelte omfatter bl.a. en bygning, der indeholder en ca. 8 meter dobbelthøj garagehal i én etage. I tilknytning

hertil etableres tre etager med briefingrum, pudsestue, omklædning, badefaciliteter, depot- og rengøringsrum, toiletter samt teknikrum. I alt ca. 3.400 kvadratmeter.

Den anden garagebygning indeholder også en ca. 8 meter garagehal i én etage. I tilknytning hertil etableres to etager med kontorarbejdspladser, depot- og rengøringsrum, toiletter samt teknikrum. Bygningen er i alt ca. 2.000 kvadratmeter.

Derudover er der opført en værkstedsbygning, som indeholder værkstedsfaciliteter med lifte og kraner, der indrettes i en dobbelthøj garagehal i én etage. I tilknytning hertil etableres to etager med kontorarbejdspladser, depot- og rengøringsrum, toiletter samt teknikrum. Bygningen er i alt ca. 2.000 kvadratmeter.





TRÆBYGGERI

Interessen for træbyggeri vokser, og Pihl Koncernen har både kompetencer, viden og erfaring med at bygge i træ. Vi har flere projekter, hvor træ spiller en afgørende rolle – fra de bærende konstruktioner i træ til det synlige træ i indretningen. Træ er et byggemateriale, der er i vækst og vi står klar til at opføre fremtidens træbyggerier.

MARMORMOLEN

TRÆET HAR HOVEDROLLEN I VISIONÆRT KONTORBYGGERI

Der har været en markant stigning i antallet af træbyggerier, og deres størrelse og kompleksitet er vokset markant. Det skyldes ikke mindst træets relativt lave klimapåvirkning, og arkitekter fremhæver ofte dets varme og organiske kvaliteter.

Trods materialets stigende popularitet findes der stadig kun få træbyggerier, der kan måle sig med Marmormolen, som med sine 36 meter og 28.000 kvadratmeter er blandt landets største trækonstruktioner.

Marmormolen er et hybridbyggeri, hvor materialer som træ, stål og beton komplementerer hinanden og tilsammen bidrager til at

skabe et byggeri, der både er grønnere og mere arkitektonisk interessant. Bl.a. er det store råhus alene opført i træ.

Det store fokus på bæredygtighed har betydet, at man ved afleveringen af byggeriet signerer efter en DGNB Platin-certificering og en WELL-certificering.

Arbejdet på Marmormolen skrider godt frem takket være et stærkt team af kompetente medarbejdere med unikke erfaringer inden for træbyggeri. Disse kompetencer er allerede kommet i spil i andre projekter, bl.a. inden for pharma-sektoren, hvor vi har opført en administrationsbygning i træ i Køge.



SAMFUNDSANSVAR



Værdier som fundament

Arbejdet med ESG

Dobbelt væsentlighedsanalyse

Glæden ved at skabe
— med ansvar for mennesker og miljø

Resultater og målsætninger

Vores politikker

Vores interesser

E - Miljø & Klima

S - Social ansvarlighed

G - Forretningsetik

VÆRDIER SOM FUNDAMENT

Pihl Koncernens fem kerneværdier – fællesskab, kundefokus, ansvarlighed, agilitet og kvalitet – er ikke kun grundlaget for glæden ved at skabe i Pihl Koncernen, men også udgangspunktet for vores samfundsansvar. Gennem fællesskab styrker vi samarbejdet i hele værdikæden, mens kundefokus sikrer, at vores bæredygtighedstiltag altid afspejler reelle behov. Ansvarlighed sætter rammen for ambitiøse klima-, social- og ledelsesmål (ESG), agilitet gør os i stand til hurtigt at tilpasse processer efter nye krav, og kvalitet garanterer, at alle initiativer implementeres systematisk, dokumenteres grundigt og løbende forbedres.

Denne årsrapport udgør Pihl Koncernens lovpligtige redegørelse for perioden 1. juli 2024 – 30. juni 2025 i henhold til årsregnskabslovens § 99a og § 99d. Afrapporteringen af samfundsansvar sker i forlængelse af vores forretningsmodel, som beskrives på side 21 "Vores forretning".



ARBEJDET MED ESG

Det seneste år har været præget af usikkerhed på lovgivningsområdet inden for bæredygtighedsrapportering. Med vedtagelse af "stop-the-clock"-delen af "Omnibus-pakken" udskydes Pihl Koncernens lovpligtige CSRD-rapportering i første omgang fra 2025 til 2027. I Pihl Koncernen ser vi ikke kun CSRD som et spørgsmål om compliance, men også som et strategisk værktøj, der styrker vores forretningsmodel og driver vores bæredygtighedsindsats. Derfor har vi valgt fortsat at fastholde Dobbelt Væsentlighedsanalysen som et centralt element i vores ESG-rammевærk.

Gennem ESG som overordnet styrings- og prioriteringsværktøj sikrer vi, at alle beslutninger tager udgangspunkt i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn. Samtidig kobler vi vores mål direkte til relevante FN's Verdensmål, så vi kan dokumentere og synliggøre den samfunds- og miljømæssige værdi, vi skaber for aktionærer, medarbejdere og samfund.

I Pihl Koncernen løfter vi vores bæredygtighedsambitioner gennem brug af anerkendte internationale værktøjer. Som medlem af FN's Global Compact har vi omsat udvalgte verdensmål til konkrete indsatser og udarbejdet vores klimaregnskab i henhold til GHG-protokollen, samt fået vores reduktionsmål eksternt valideret af Science Based Targets initiative (SBTi). Vi har

desuden stor ekspertise inden for EU-taksonomi og bygningscertificeringer og arbejder aktivt med DGNB-manualen for nybyggeri og renovering, som mange af vores projekter certificeres efter.

Vores strategi realiseres i tæt samarbejde med Pihl Koncernens engagerede medarbejdere, som dagligt omsætter vores bæredygtighedsvisioner til konkrete handlinger – lige fra optimering af arbejdsprocesser til implementering af innovative, grønne løsninger. Kombinationen af praktisk udførelse på byggepladserne og central styring gennem vores ESG-ramme sikrer, at vi lever op til kundekrav, interne retningslinjer og gældende lovgivning. Resultatet er en vedvarende prioritering af bæredygtighed i hele Pihl Koncernen og en dokumenteret, målbar effekt på både samfund og miljø.

MEDLEMSSKABER

- Global Compact
- Byggeriets Samfundsansvar
- Dansk Industri
- Rådet for bæredygtigt byggeri
- Byggesocietetet
- Værdibyg
- Træinformation



DOBBELT VÆSENTLIGHEDSANALYSE

Som et naturligt led i vores overordnede ESG-ind-sats har vi i 2025 gennemført en dobbelt væsentlighedsanalyse, der fungerer som et strategisk pejlemærke for vores bæredygtighedsarbejde. Analysen hviler på en detaljeret kortlægning af forretningsmodel og værdikæde, hvor ESRS-relaterede påvirkninger, risici og muligheder er blevet identificeret.

Dobbelt væsentlighed forbinder som bekendt to perspektiver: På den ene side vurderes den økonomiske betydning af bæredygtighedstemaer for Pihl Koncernens forretningsmodel og fremtidige vækst, og på den anden side analyseres den faktiske påvirkning, vi har på samfund og miljø. Den dobbelte tilgang gør det muligt at allokere vores ressourcer præcist dér, hvor de skaber størst effekt – både i forhold til at styrke bundlinjen og i at bidrage til løsningen af globale udfordringer.

Vores analyse viser, at Klimaændringer (E1) er dobbelt væsentligt for os som selskab. Vi bidrager negativt til miljømæssige udfordringer gennem CO₂-udledninger fra materialer, transport og drift og medfører finansielle risici i form af strengere klimaregler, CO₂-afgifter og skiftende markedskrav. Cirkulær økonomi (E5) er dobbelt væsentlig grundet at brugen af ikke-genanvendelige materialer øger affaldsbelastningen, samtidig med at lovgivning om genanvendelse og potentialet for kredsløbsbaserede forretningsmodeller

påvirker vores omkostninger og konkurrenceevne. Egne medarbejdere (S1) udgør både kernen i vores sociale ansvar gennem arbejdsmiljø og trivsel og en økonomisk nøglefaktor, da investering i sikkerhed, kompetenceudvikling og mangfoldighed mindsker fravær, øger produktiviteten og sikrer adgang til kvalificeret arbejdskraft. Endelig styrker Forretningsskik (G1) vores evne til at opretholde tillid hos interessenter gennem etiske rammer og transparent leverandørstyring, samtidig med at robuste risikostyringsprocesser reducerer juridiske og omdømmemæssige risici og forbedrer vores finansieringsmuligheder. Derfor er Klimaændringer (E1), Cirkulær økonomi (E5), Egne medarbejdere (S1) og Forretningsskik (G1) essentielle for os at inkorporere i vores strategiske indsatser.

I Pihl Koncernen bruger vi dobbelt væsentlighedsanalyse som et dynamisk værktøj, som vi løbende genbesøger og justerer i takt med nye indsigter og eksterne forandringer. IRO'er der i denne analyse er vurderet som mindre væsentlige, kan derfor ved næste gennemgang indtræde som væsentlige – eksempelvis som følge af skærpede lovkrav, ændrede kundekrav eller nye klimascenarier. Ved jævnligt at genbesøge vores dobbelt væsentlighedsanalyse sikrer vi, at vores ESG-strategi altid fokuserer på de områder, hvor vi skaber størst værdi, og forbliver robust over for fremtidige udfordringer og muligheder.

Påvirkningsvæsentlighed

Væsentligt

Ikke væsentligt

Delvist væsentlige ESRS'er:

- S2 Ansatte i værdikæden

Ikke-væsentlige ESRS'er:

- E3 Vand- og havressourcer

Dobbeltvæsentlige ESRS'er:

- E1 Klimaforandring
- E5 Cirkulær økonomi
- S1 Egne medarbejdere
- G1 Forretningsskik

Delvist væsentlige ESRS'er:

- E2 Forurening
- E4 Biodiversitet
- S3 Omgivne samfund
- S4 Forbrugere og slutbrugere

Ikke væsentligt

Væsentligt

Finansiell væsentlighed

GLÆDEN VED AT SKABE - MED ANSVAR FOR MENNESKER OG MILJØ

Hos Pihl Koncernen er vi drevet af glæden ved at skabe – med ansvar for både mennesker og miljø. Vores vision danner rammen for, hvordan vi skaber værdi og arbejder med omtanke for de mennesker, vi samarbejder med og de omgivelser, vi bygger i. Vi arbejder målrettet med klimaansvar, sociale forhold og god ledelse – de tre ESG-søjler – som bærende elementer i vores strategi. Gennem konkrete ESG-initiativer skaber vi værdi for vores kunder, partnere og samfundet som helhed.

E

MILJØ

Klimaforandringer

Pihl Koncernen arbejder aktivt med at reducere sine CO₂-udledninger for både egne aktiviteter samt værdikæde.

Cirkulær økonomi

Vi arbejder mod at reducere affald og maksimere genbrug af materialer på byggepladser for at fremme cirkulær økonomi.

Certificeringer og standarder

Vi dokumenterer vores bæredygtighedsindsats gennem anerkendte standarder og bygningcertificeringer.

Forurening og biodiversitet

Vi arbejder for at begrænse støj, støv og udledninger fra byggepladser samt at bremse tabet af biodiversitet.



S

SOCIALE FORHOLD

Arbejdsforhold

Vi styrker vores sikkerhedskultur med fokus på forebyggelse af ulykker og trygge arbejdsforhold.

Medarbejdertrivsel

Vi investerer i trivsel gennem sundhedstilbud, fleksibilitet og kontinuerlig udvikling.

Diversitet og inklusion

Vi fremmer diversitet, inklusion og ligestilling på alle niveauer i organisationen.

Uddannelse og kompetenceudvikling

Vi sikrer, at vores medarbejdere kontinuerligt opdaterer deres viden gennem målrettet uddannelse.



G

FORRETNINGSETIK

Forretningsetik

Vi følger nationale og internationale retningslinjer og arbejder med gennemsigtighed, ansvarlighed og integritet.

Adfærd og samarbejde

Vores Code of Conduct fastsætter standarder for ansvarlig adfærd for både medarbejdere og partnere. Vi afviser prissamarbejde, kartelaftaler og misbrug af markedsmagt.

Compliance og ansvarlighed

Vores whistleblowerordning muliggør anonym indberetning og understøtter ansvarlig ledelse og risikostyring i hele koncernen.



SAMARBEJDE, DIGITALISERING OG INNOVATION

Gennem samarbejdet og stærke partnerskaber skaber vi effektive løsninger, digitalisering optimerer vores processer, og en innovativ tilgang sikrer udvikling og konkurrencefordel.



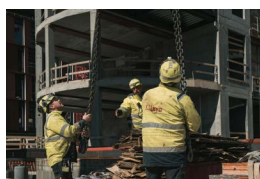
RESULTATER OG MÅLSÆTNINGER

OMRÅDE	MÅLSÆTNINGER	RESULTATER 2024/25	IGANGVÆRENDE & PLANLAGTE INDSATSER
MILJØ & KLIMA 	• Bruttoreduktion på 42 % af scope 1 og 2 inden 2030 • Netto-nul for egne aktiviteter i 2030 • Øge genbrug og genanvendelse ved cirkulære samarbejder • Arbejde med biodiversitets-understøttede tiltag på vores projekter	• I 2024/2025 er bruttoudledningen reduceret til 356 ton CO₂e for scope 1 og 2, svarende til en reduktion på over 83 % siden 2020/2021. Vi er dermed på rette kurs mod 2030-målsætningen	• Arbejde målrettet med scope 1 og 2 reduktioner • Arbejde med at nedbringe scope 3 gennem dialog med vores værdikæde • Udvikle biodiversitetsguide
SOCIALE FORHOLD 	• 0 alvorlige arbejdsulykker • Fastholde en høj medarbejdertrivsel • 30 % kvinder i Pihl Koncernen fra 2027 • Bekæmpe social dumping	• 0 alvorlige arbejdsulykker • Trivselsmåling: Score på 84 i engagement og 78 handlekraft • 26 % kvinder i Pihl Koncernen • 0 tilfælde af social dumping	• Fastholde fokus på at skabe et trygt og sikkert arbejdsmiljø, hvor medarbejdere trives • Fortsat garantere at vi ved indleje af arbejdskraft igennem underleverandører, såvel udenlandsk som dansk, sikrer at deres løn- og arbejdsforhold lever op til dansk lovgivning for at bekæmpe social dumping
LEDELSE & FORRETNINGSETIK 	• Efterlevelse af nationale & internationale retningslinjer • Ingen prissamarbejde, kartelaftaler, misbrug af markedsdominans mm. • Sikre at brugte teknologier og digitale løsninger er etisk ansvarlige	• 0 bøder • 0 tilfælde af korruption	• Arbejde med screening af samarbejdspartnere og dialog med vores værdikæde
UDVIKLING & SAMARBEJDE 	• Vi igangsætter og deltager aktivt i arbejdsgrupper og partnerskaber, der driver den bæredygtige udvikling i branchen	• Pihl Koncernen deltager i et pionerprojekt med fokus på at minimere ressourceforbruget i byggebranchen. Sammen med andre aktører medvirker vi til at udvikle en branchevejledning for ressourcemåling og -besparelser. Initiativet er et vigtigt skridt mod mere bæredygtige og ressourceeffektive byggepladser i fremtiden	• Vi vil fortsætte arbejdet med at registrere og reducere CO₂e-udledningen fra byggepladser. Det indebærer både deltagelse i branchesamarbejder om afprøvning af nye metoder og en aktiv dialog med kunder om, hvordan vi sammen kan udvikle fremtidens bæredygtige byggepladser



VORES POLITIKKER

Vi har udarbejdet en række politikker, der vejleder vores medarbejdere, samarbejdspartnere, underentreprenører og leverandører i vores forretningsgange og -adfærd og dermed sikrer, at vi alle efterlever vores etiske standarder.



ARBEJDSMILJØ- POLITIK

Pihl Koncernen ønsker at tilbyde attraktive arbejdspladser, hvor arbejdsmiljø, trivsel og udvikling er i højsædet. Denne politik har til formål at angive de overordnede rammer og retningslinjer for alle i koncernen – på hovedkontor og byggepladser. Arbejdsmiljøhensyn skal indgå i alle processer, herunder gennem planlægning, udførelse, kommunikation og opfølgning.



CODE OF CONDUCT FOR MEDARBEJDERE

Til at hjælpe medarbejderne med at efterleve koncernens værdier i praksis er der udarbejdet en Code of Conduct for medarbejdere. Den beskriver de vigtigste principper for ansvarlig adfærd og forventningerne til medarbejderne i koncernen. Den er bygget op om de fire grundlæggende temaer i FN's Global Compact: Arbejdsforhold, Miljø og klima, Menneskerettigheder og Forretningsetik/Antikorruption.



CODE OF CONDUCT FOR SAMARBEJDSPARTNERE

Med afsæt i FN's Global Compact har Pihl Koncernen udformet en Code of Conduct for samarbejdspartnere. Formålet med denne Code of Conduct er at sikre, at koncernen har en fælles forståelse med sine samarbejdspartnere om, hvad det vil sige at være et ansvarligt selskab og at specificere vores forventninger til leverandører. Samarbejdspartnere omfatter i denne sammenhæng underentreprenører og leverandører.



POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR

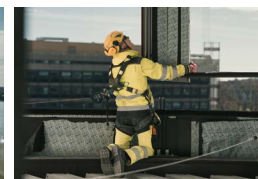
Denne politik danner grundlaget for koncernens tilgang til samfundsansvar og følger de fire temaer, som er grundlæggende i koncernens arbejde med samfundsansvar:

- Arbejdsplads og arbejdsforhold
- Menneskerettigheder
- Miljø og klima
- Forretningsetik



POLITIK MOD KRÆNKENDE HANDLINGER

Pihl Koncernen anser enhver form for krænkende handlinger for uacceptabel – alle medarbejdere skal trives og føle sig trygge. For at bidrage til et sikkerhedsmæssigt og sundhedsmæssigt forsvarligt arbejdsmiljø, hvor alle medarbejderne i Pihl Koncernen trives og føler sig trygge, har koncernen udarbejdet en personpolitik mod krænkende handlinger.



POLITIK MOD SEKSUEL CHIKANE

Med formålet om at bidrage til et sikkerhedsmæssigt og sundhedsmæssigt forsvarligt arbejdsmiljø i Pihl Koncernen har man udarbejdet en politik mod seksuel chikane. Det er vigtigt for Pihl Koncernen, at medarbejderne trives og udvikles, og hvor ledelse og medarbejdere – og medarbejderne indbyrdes – indgår i et konstruktivt samarbejde. Derfor kan ingen former for seksuel chikane tolereres.



WHISTLEBLOWER- ORDNING

Pihl Koncernen ønsker en åben virksomhedskultur, hvor alle kan stå frit frem og anmelde begrundede mistanker om uregelmæssigheder eller ulovligheder om koncernens aktiviteter, medarbejdere, ledelse eller leverandører. Pihl Koncernen finder det meget vigtigt, at sådanne forhold kommer frem i lyset og har derfor etableret en whistleblowerordning.

VORES INTERESSENER

I Pihl Koncernen har vi en række interessenter, der fordeler sig bredt i og uden for vores værdikæde. Fælles for vores interessenter er, at de alle kan blive væsentligt påvirket af vores aktiviteter, ligesom de omvendt kan påvirke vores evne til at drive forretning. Nedenfor præsenterer vi vores væsentligste interessenter og definerer deres primære fokus og vores relationer.

EJERE		Ejerne har interesse i, at koncernen leverer sunde resultater og drives ansvarligt. Dialogen med ejerne foregår via bestyrelsen og ejermøder.
KUNDER		Kunderne har interesse i, at projekterne løses til den aftalte pris, tid og kvalitet. Koncernen har en tæt dialog om økonomi, materialer og mulige løsninger samt tilfredshedsundersøgelser, hvor resultatet benyttes aktivt til at styrke forretningen.
SAMARBEJS- PARTNERE		Samarbejdspartnere kan fx være rådgivende ingeniører, arkitekter og leverandører. Dialogen med samarbejdspartnere foregår primært på møder og helst så tidligt i forløbet som muligt.
UNDER- ENTRE- PRENØRER		Underentreprenørerne ønsker, at projekterne forløber tidsmæssigt og økonomisk efter planen. Kommunikationen med underentreprenørerne foregår via kontrakter, byggemøder og uformelt på pladserne i det daglige arbejde.
MEDARBEJDERE		Medarbejderne ønsker en attraktiv arbejdsplads med et godt arbejdsmiljø og spændende udfordringer. Leder og medarbejder sætter årlige mål for den enkelte medarbejders udvikling.
LOKAL- SAMFUND		Lokalsamfundet er interesseret i, at arbejdet foregår miljømæssigt forsvarligt, at der ikke støjes og at koncernen ansætter lokal arbejdskraft eller benytter lokale underentreprenører. Dialogen med lokalsamfundet foregår via dialogmøder, nabo-information og høringer.
MYNDIGHEDER		Myndighederne regulerer de markeder, koncernen agerer på, stiller krav til koncernen og følger op på, at koncernen overholder gældende lovgivning.
UDDANNELSES- INSTITUTIONER		Vi samarbejder med uddannelsesinstitutioner om uddannelsesstillinger, forskningsprojekter og diverse uddannelsesmesser. Vi tager ansvar for at bidrage til uddannelsen af faglærte og funktionærer.
INTERESSE- OG BRANCHE- ORGANISATIONER		Disse organisationer har interesse i at påvirke lovgivning og politiske beslutninger. Vi samarbejder med interesse- og brancheorganisationer for at fremme bæredygtighedsagen- daen, branchens konkurrencevilkår og vidensdeling.
MEDIER		Mediernes interesse for koncernen gælder både de enkelte projekter og koncernens finansielle præstationer. Koncernen møder medierne åbent med et ønske om at give et troværdigt billede og indgå i en konstruktiv, transparent og faktabaseret dialog for at sikre, at vores adfærd, ambitioner og aktivitet i markedet reflekteres korrekt.

E – MILJØ & KLIMA

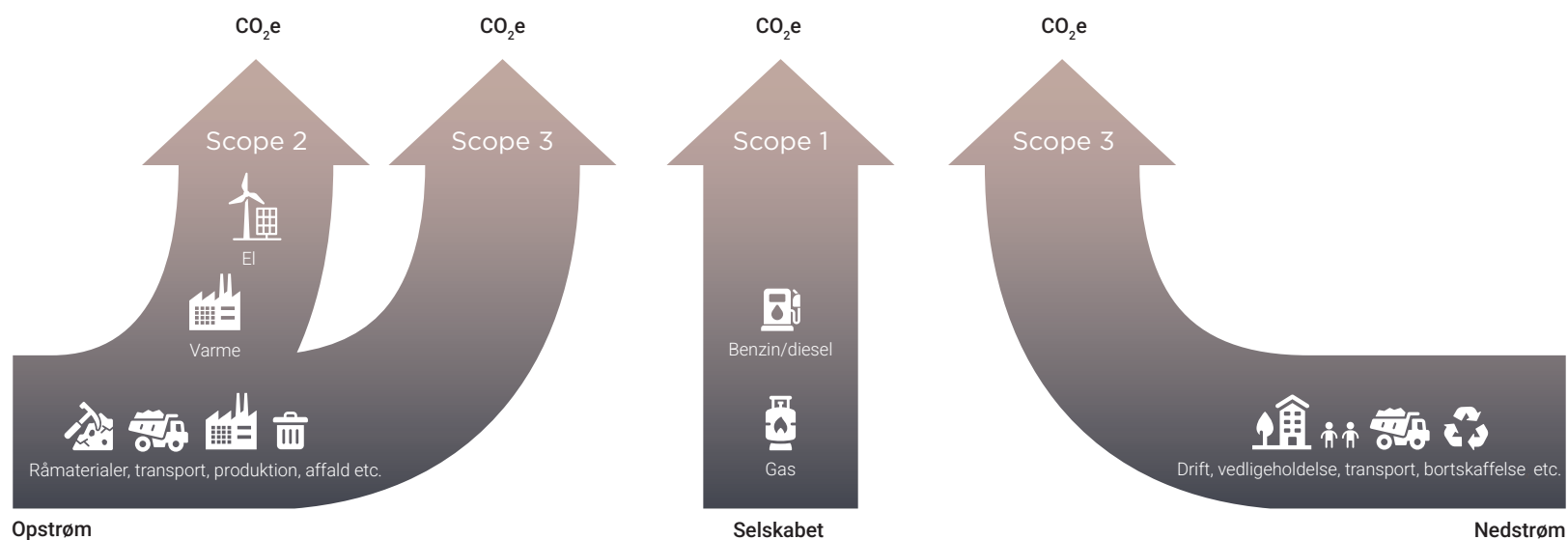


SBTI-VALIDEREDE MÅL



I Pihl Koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse er emnerne "Klimaforandringer" og "Cirkulær økonomi" fremhævet som dobbelt væsentlige, fordi de både bærer væsentlig økonomisk betydning for vores forretning og repræsenterer de områder, hvor vi har størst miljømæssig påvirkning. Derfor er det også to af de emner som trækker et stort fokus mht. vores miljømæssige indsats.

KLIMAREGNSKAB 2024/2025



Klimaforandringer er fortsat et centralt fokusområde for Pihl Koncernen, da bygge- og anlægssektoren alene bidrager med en betydelig andel af de globale CO₂-udledninger. Derfor har vi formuleret et ambitiøst SBTi-valideret mål: Vi vil reducere vores Scope 1 og 2 emissioner med 42 % inden 2030 (baseret på 2020-niveau). Endelig forpligter vi os til at nå netto-nul i 2050 ved at (netto-)eliminere 100 % af vores samlede

Scope 1, 2 og 3 emissioner. Data er nøglen til at skabe en effektiv reduktion af vores CO₂-udledninger, hvor digitalisering og automatisering af vores klimaregnskab er et fokusområde for at kunne følge udledningerne i Scope 1, 2 og 3 løbende og fokusere indsatsen netop der hvor vi har det største reduktionspotentiale.

Vores klimaregnskab opgøres i henhold til

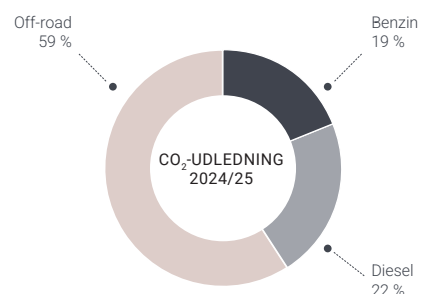
GHG-protokollens kategorier. Her dækker Scope 1 over de direkte CO₂-udledninger fra Pihl Koncernens egne aktiviteter – det vil sige forbrug af diesel og benzin i vores maskiner, køretøjer og tekniske anlæg. Scope 2 omfatter de indirekte udledninger, der stammer fra den energi, vi køber, såsom elektricitet og fjernvarme, som bruges både på byggepladser og i vores kontorer. Scope 3 dækker alle øvrige indirekte emissioner

gennem hele værdikæden. På opstrøms-siden gælder det fx transport af materialer med skib, fly og lastbil samt produktion af råmaterialer. Nedstrøms omfatter bl.a. energiforbrug på byggepladser, brug af off-road diesel, affaldshåndtering, drift og vedligeholdelse af de færdige byggerier, skurbyer, ejendomsinvesteringer samt den endelige bortskaffelse af materialer og bygninger.

FORDELING AF PIHL KONCERNENS CO₂-UDLEDNINGER

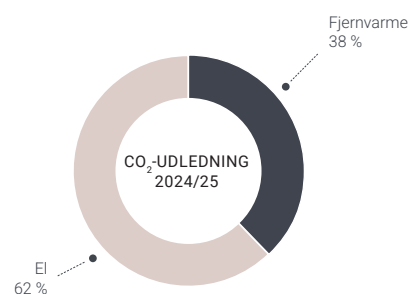


SCOPE 1



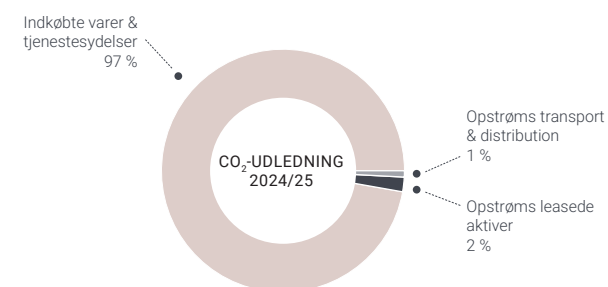
SCOPE 1 omfatter de direkte CO₂e-udledninger fra aktiviteter, som Pihl Koncernen selv kontrollerer. I de kommende regnskabsår planlægger vi at igangsætte en række tiltag for at reducere brændstofforbruget. Det omfatter bl.a. uddannelse i grøn drift og kørsel, kampagner mod tomgang, mere effektiv planlægning af ruter og arbejdstid, leasing af brændstofeffektive maskiner samt øget anvendelse af hybrid- og eldrevne alternativer. Disse indsatser skal bidrage til at nedbringe vores scope 1-udledninger frem mod 2030.

SCOPE 2



SCOPE 2 omfatter de indirekte CO₂e-udledninger fra indkøbt energi, primært elektricitet og fjernvarme. I de kommende regnskabsår planlægger vi flere initiativer for at reducere el- og varmekonsumet og dermed scope 2-udledningerne. Det inkluderer uddannelse af medarbejdere i energibevidst adfærd, bedre isolering af midlertidige bygninger som skure og pavilloner samt installation af termostater og automatiske varmestyringssystemer, der sænker energiforbruget uden for arbejdstiden, hvilket vi allerede arbejder med på vores byggepladser. Disse tiltag skal bidrage til en mere energieffektiv drift og lavere klimabelastning.

SCOPE 3



SCOPE 3 dækker de indirekte CO₂e-udledninger fra aktiviteter uden for Pihl Koncernens direkte kontrol, herunder leverandører, transport og materialer. I de kommende regnskabsår sætter vi fokus på at styrke samarbejdet med vores største leverandører og samarbejdspartnere. Gennem vores klimaregnskab identificerer vi de mest betydningsfulde aktører for at indlede eller fortsætte en dialog om nye og mere effektive klimavenlige løsninger. Målet er at fremme fælles ansvar og innovation, der kan drive os i retning af en mere bæredygtig byggebranche.

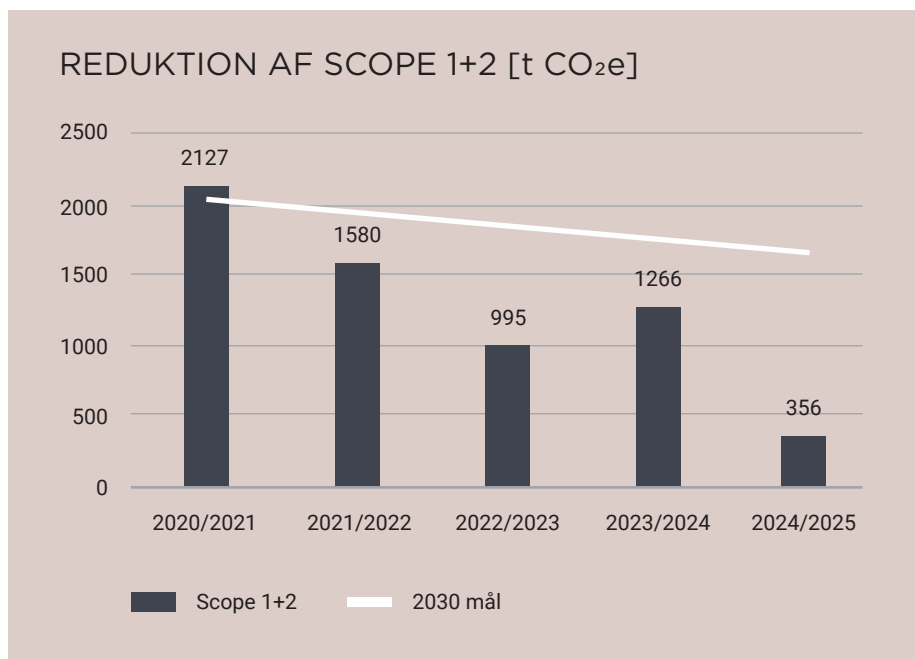
FORDELING AF PIHL KONCERNENS CO₂-UDLEDNINGER



Drivhusgasudledninger [t CO ₂ e]	2024/25
SCOPE 1	
Selskabets faciliteter	54,68
Selskabets køretøjer	168,25
SCOPE 2	
Markedsbaseret Scope 2 CO ₂ e	83,81
Lokationsbaseret Scope 2 CO ₂ e	110,30
Indkøbt varme	49,24
SCOPE 3	
Kategori 1: Indkøbte varer og tjenesteydelser	74.985,30
Kategori 2: Kapitalgoder	Ikke inkluderet
Kategori 3: Brændstof- og energirelaterede aktiviteter (ikke inkluderet i Scope 1 eller 2)	Ikke inkluderet
Kategori 4: Opstrøms transport og distribution	647,44
Kategori 5: Affald genereret i driften	90,88
Kategori 6: Forretningsrejser	44,28
Kategori 7: Medarbejderes pendling	Ikke inkluderet
Kategori 8: Opstrøms leasede aktiver	1286,87
Kategori 9: Nedstrøms transport og distribution	Ikke inkluderet
Kategori 10: Forarbejdning af solgte produkter	Ikke inkluderet
Kategori 11: Anvendelse af solgte produkter	Ikke inkluderet
Kategori 12: Behandling af solgte produkter ved livscyklusafslutning	Ikke inkluderet
Kategori 13: Nedstrøms leasede aktiver	Ikke inkluderet
Kategori 14: Franchiser	Ikke inkluderet
Kategori 15: Investeringer	Ikke inkluderet

Til venstre ses Pihl Koncernens drivhusgasudledninger fordelt på scope 1, 2 og 3. I overensstemmelse med GHG-protokollen er scope 1-emissionerne beregnet på baggrund af aktivitetsbaserede og leverandørspecifikke data for vores direkte udledninger. Scope 2-emissionerne er opgjort ud fra det faktiske forbrug af el og varme og inkluderer både lokationsbaserede og markedsbaserede emissionsfaktorer. Scope 3-emissionerne er estimeret ved hjælp af en spendbaseret metode, hvor økonomiske udgifter er omregnet til CO₂e ved anvendelse af relevante emissionsfaktorer fra EXIOBASE. De ikke inkluderede kategorier vurderes ikke relevant eller af begrænset betydning for det samlede regnskab.

FORDELING AF PIHL KONCERNENS CO₂-UDLEDNINGER



Reduktion af scope 1 og 2:

Vi har sat os som mål at reducere vores scope 1- og scope 2-emissioner med 42 % inden 2030 i forhold til niveauet i 2020/2021. De seneste års erfaringer har vist, at vi kan opnå markante resultater, når vi arbejder målrettet og strategisk med vores emissioner. En væsentlig del af vores reduktioner skyldes køb af el-certifikater fra vedvarende energikilder, som i kombination med den markedsbaserede beregningsmetode har medført en betydelig reduktion i vores scope 2-udledninger. Vores hidtidige fremskridt vidner om, at vi allerede er godt på vej, men vi er samtidig bevidste om, at der stadig ligger et stort arbejde foran os.



CIRKULÆR ØKONOMI

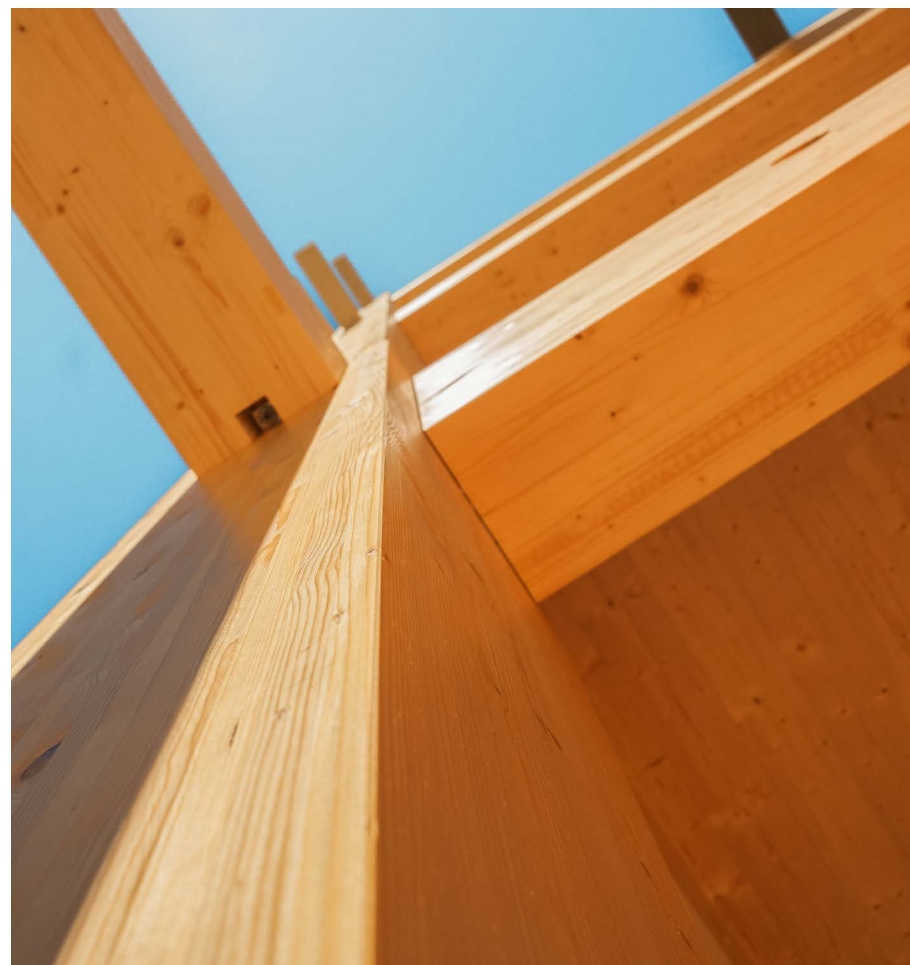


I Pihl Koncernen har vi et skærpet fokus på at minimere materialespild og øge genbrug og genanvendelse på vores projekter. De seneste år har vi arbejdet løbende med dette område og blandt andet iværksat initiativer for at sikre, at overskydende træ fra vores projekter ikke går til spilde, men i stedet doneres til Starks cirkulære initiativ GENTRÆ eller afleveres hos erhvervsskoler, hvor det kan indgå i undervisningen. For at øge udnyttelsen af overskudsmaterialer har vi desuden arbejdet med et initiativ om at etablere en genbrugsstation på byggepladsen, hvor naboer og borgere frit kan hente byggematerialer til egne projekter. Disse initiativer bidrager til at reducere vores byggeaffald og råvareforbrug, skabe omkostningsbesparelser, mindske CO₂-udledningen og styrke vores relationer til lokalsamfundet – alt sammen afgørende for os som entreprenørselskab.

Et af vores mest markante eksempler på, at en cirkulær indsats kan omsættes til konkrete resultater, finder man på Marmormolen i Københavns Nordhavn. Her er det lykkedes at opnå en genanvendelsesgrad på 87 % ud af mere end 1.100 tons byggeaffald. Det er resultatet af en

systematisk indsats med affaldssortering, et tæt samarbejde med affaldspartneren og et stærkt fokus på data og dialog. Særligt valget af træ som primært byggemateriale har vist sig at lette sortering og genanvendelse betydeligt. Et af de nyeste initiativer inden for cirkularitet omfatter eksperimenter med datadrevne løsninger til at reducere spild og optimere resourceforbruget på byggepladsen. På et aktuelt projekt afprøves nye teknologier til affaldssortering – blandt andet robotbaserede systemer og billedgenkendelse – for at identificere de mest præcise og effektive metoder til sortering. De foreløbige resultater viser et tydeligt potentiale for at mindske andelen af blandet affald og forbedre genanvendelsen gennem mere intelligent sortering.

Cirkularitet handler for os ikke kun om teknik og systemer – det handler også om kultur og adfærd. Vi lægger vægt på at engagere hele byggepladsen, skabe ejerskab og tydeliggøre, hvordan hver enkelt indsats bidrager til det større mål. På den måde bliver bæredygtighed en integreret del af vores måde at bygge på – ikke bare i målsætninger, men i konkret handling.



BIODIVERSITET



Den globale biodiversitet er i tilbagegang som følge af påvirkninger fra klimaændringer, intensiveret arealanvendelse, habitatfragmentering og forurening. Disse faktorer underminerer økosystemernes integritet og reducerer deres kapacitet til at opretholde vitale funktioner såsom næringsstofkredsløb, bestøvning, naturlig skadedyrsbekæmpelse og kulstofbinding. Tabet af artsdiversitet og levesteder truer dermed både økologisk resiliens og samfundets langsigtede bæredygtighed.

I Pihl Koncernen anerkender vi, at bygge- og anlægssektoren har en påvirkning på det biologiske miljø og vi har et ansvar for at bremse tabet af biodiversitet. Derfor lancerer vi i 2025 en biodiversitetsguide, som skal fungere som værktøj til at fremme naturbaserede løsninger og biodiversitetsunderstøttende tiltag på tværs af vores projekter.

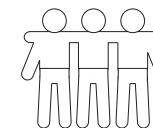
Guiden udvikles med henblik på at understøtte både interne og eksterne aktører – herunder medarbejdere og kunder – i at identificere, evaluere og implementere kontekstspecifikke biodiversitetsindsatser både on-site og off-site.



S – SOCIAL ANSVARLIGHED



SOCIALE FORHOLD



I Pihl Koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse er emnet "Egne medarbejdere" fremhævet som dobbelt væsentligt, fordi det både har afgørende betydning for vores forretning og samtidig er det område, hvor vi har størst social påvirkning.

Egne medarbejdere

Medarbejderne er Pihl Koncernens vigtigste ressource og står i centrum for vores Code of Conduct. Vi sikrer trygge og forudsigelige ansættelsesforhold gennem faste, transparente kontrakter og løn- og arbejdstidsvilkår, der lever op til gældende kollektive overenskomster. Samtidig understøtter fleksible arbejdsordninger – herunder mulighed for deltids- og projektbaseret arbejde, seniorordninger og hjemmearbejdsdage – at vores kolleger kan forene karriere og privatliv. Gennem en rekrutteringsproces baseret på merit og mangfoldighed samt systematiske introduktions- og onboardingforløb tiltrækker vi talenter fra forskellige faglige og kulturelle baggrunde. Herefter tilbyder vi strukturerede karriereudviklingsprogrammer, der kombinerer individuelle udviklingsplaner, mentorordninger og løbende dialog om faglige ambitioner, så alle har lige adgang til ny viden, forfremmelse og et langt, engageret arbejdsliv hos Pihl Koncernen.

Arbejdsmiljø, sikkerhed og sundhed

Sikkerhed og sundhed er ikke blot en lovmæssig forpligtelse hos os, men et udtryk for gensidig respekt og omsorg. Allerede i planlægningsfasen udfører vores arbejdsmiljøkoordinatorer detaljerede risikovurderinger, som integreres i projektets tidsplan og budget, så forebyggende tiltag aldrig bliver et sideløbende projekt. På byggepladser og kontorer gennemfører vi daglige sikkerhedsrundringer, "toolbox talks" og obligatoriske AMO- og førstehjælpskurser, mens vores arbejdsmiljøstyringssystem omfatter løbende interne og eksterne audits samt en anonym whistleblower-ordning for tryk rapportering af alle hændelser. Udover forebyggelse af fysiske skader adresserer vi også psykisk trivsel via stresshåndteringsprogrammer og psykologisk støtte. Vores fuldt dækkende velfærdsordninger – med pensions-, arbejdsskade- og privat helbreds-dækning, der også dækker børn, samt forsikring mod kritisk sygdom og tab af erhvervsevne – sikrer, at kolleger kan vende hjem hver dag med uforringet helbred og tryghed.



RETEN TIL IKKE-DISKRIMINATION

- Politik mod krænkende handlinger
- Politik mod seksuel chikane
- Whistleblower ordning

RETEN TIL SUNDT OG SIKKERT ARBEJDSMILJØ

- Arbejdsmiljøpolitik
- Fokus på fysisk og psykisk trivsel
- Stresspolitik
- AMO-uddannelse
- Interne audits
- Førstehjælpskursus

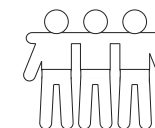
RETEN TIL SOCIAL SIKKERHED

- Pensionsordning
- Arbejdsskadeforsikring
- Helbreds-sikring (børn og mulighed for ægtefælle)
- Dødsdækning
- Forsikring mod kritisk sygdom

RETEN TIL FAMILIELIV

- Barselsordning med gode vilkår - også for mænd
- Fleksible arbejdsformer

DIVERSITET



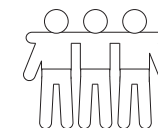
Mangfoldighed og inklusion er fast forankret i vores Code of Conduct og i al samhandel med underleverandører og samarbejdspartnere. Vi modarbejder enhver form for diskrimination – uanset køn, alder, etnicitet, religion, seksuel orientering, politisk overbevisning eller funktionsniveau – og vi efterlever FN's og ILO's kernekonventioner om ligebehandling. Vores rekrutteringspolitik og løbende bias- og kulturtræning sikrer, at alle ansøgere bedømmes på kompetencer alene, og at eksisterende medarbejdere får lige muligheder for forfremmelse gennem målrettet ledelsesudvikling og mentorprogrammer. Vi måler løbende repræsentation og oplevet inklusion via vores årlige engagementsundersøgelse og vi har sat ambitionen om at øge den samlede andel af kvinder i hele Pihl Koncernen til 30 % inden 2027. Denne systematiske, målbare tilgang understøtter vores tro på, at en bred palet af perspektiver er afgørende for både trivsel og forretningsmæssig styrke.

	SELSKAB	SAMLET ANTAL	2027 mål andel kvinder	2024/25 kvinder	2023/24 kvinder	2022/23 * kvinder	Kommentar
 BESTYRELSE	LM BYG	3	33 %	33 %	33 %	33 %	Målet for LM Byg og Pihl er opfyldt. Målet for LM Pihl er ikke opfyldt. Vi har i regnskabsåret fastlagt klare og gennemsigtige kriterier for bestyrelsesnomineringer, hvor vi lægger vægt på betydning af diversitet og kvalifikationer.
	PIHL & SØN	3	33 %	33 %	33 %	33 %	
	LM PIHL	7	33 %	14 %	17 %	17 %	
 ØVRIGE LEDELSES- NIVEAUER**	LM BYG	2	20 %	0 %	0 %	11 %	Målene for LM Byg, Pihl & Søn og LM Pihl er ikke opfyldte. Målsætningerne fastholdes.
	PIHL & SØN	8	20 %	13 %	12,5 %	6 %	
	LM PIHL	8	30 %	25 %	25 %	44 %	
 ALLE MEDARBEJDERE	LM BYG	60	30 %	18 %	16 %	12 %	Målene for LM Byg og Pihl & Søn er ikke opfyldte. Målsætningerne fastholdes. Målet for LM Pihl er opfyldt.
	PIHL & SØN	60	30 %	25 %	21 %	24 %	
	LM PIHL	36	30 %	42 %	48 %	64 %	
I ALT I KONCERNEN		156	30 %	26 %	25 %	21 %	

*Definitionen af "Øvrige ledelsesniveauer" er ændret i 2023 jf. lovændringen i daværende § 99b. Af denne årsag kan værdier for mænd og kvinder i ledelsesstillinger for 2022/23 ikke sammenlignes med nyere år, da tallene ikke er tilrettet den nye definition. Tallene for de foregående år indeholder "Øvrige ledere", som ikke direkte refererer til ledere i "Første ledelsesniveau".

**De øvrige ledelsesniveauer består af 1. ledelsesniveau, som defineres som direktionen og 2. ledelsesniveau, som defineres som de personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

SOCIAL ANSVARLIGHED

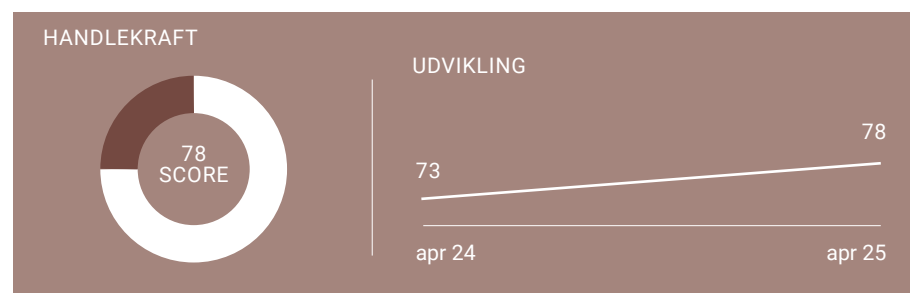
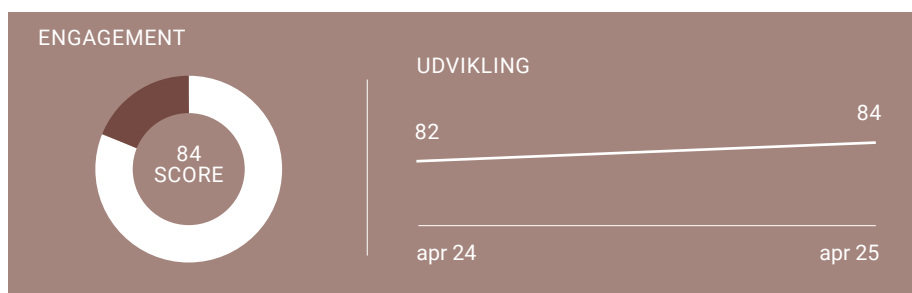
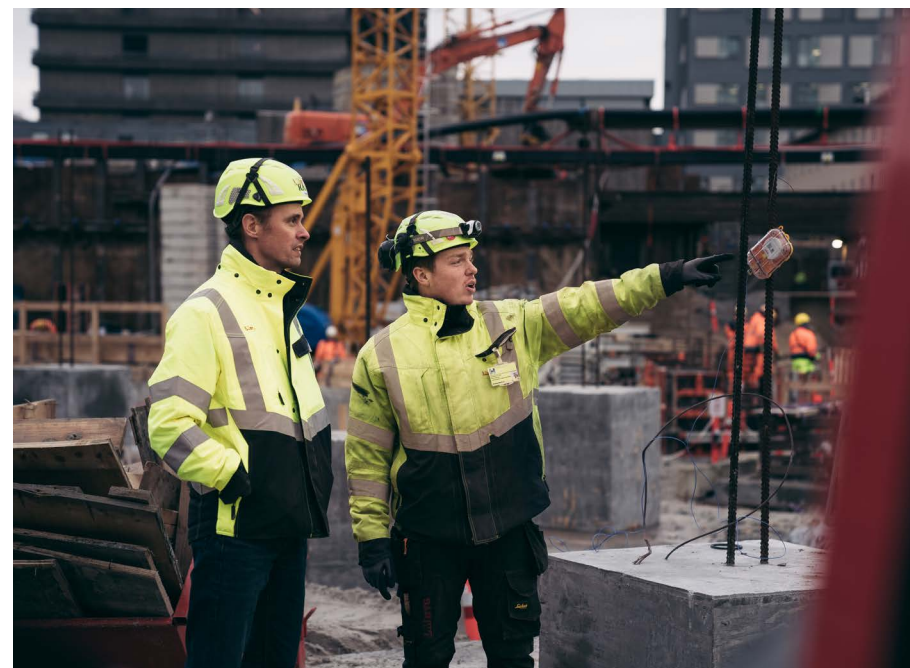


Træning og kompetenceudvikling

Pihl Koncernen går forrest i nye, tværfaglige samarbejder for at fjerne faglige siloer og fremme kontinuerlig læring. Vi afholder fælles arrangementer for at styrke fællesskabet og sikrer, at alle medarbejdere får DGNB-uddannelse eller introduktion gennem vores seks DGNB-konsulenter. Dette gør os i stand til at implementere bæredygtighedskrav konsistent på tværs af projekterne. Vores interne uddannelsesforløb revideres løbende for at strømline indholdet og sikre, at medarbejderne tilegner sig metoder og værktøjer, som er essentielle i styringen af vores byggeprojekter.

Medarbejderengagementsmåling

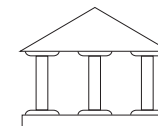
I løbet af året har vi oplevet en positiv udvikling i både medarbejderengagement og handlekraft. Engagementscoren er steget til 84 ud af 100, hvilket er en stigning på 2 point siden sidste måling og ligger på niveau med Rambølls benchmark. Det vidner om et højt og stabilt medarbejderengagement. Handlekraften har vist en endnu tydeligere fremgang med en stigning på 5 point, hvilket har løftet scoren til 78 – et niveau, der ligger over benchmark. Denne udvikling afspejler en styrket evne til at omsætte beslutninger til handling og en organisation, der i højere grad responderer effektivt på input fra medarbejderne. Resultaterne understøtter vores fokus på at skabe en engageret og handlekraftig kultur, hvor medarbejdernes stemme bliver hørt og omsat til konkrete tiltag.



G – FORRETNINGSETIK



G – FORRETNINGSETIK



I Pihl Koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse – med input fra vores egne medarbejdere – er emnet "Forretningsskik" fremhævet som dobbelt væsentligt, fordi det både er afgørende for at opretholde tillid, gennemsigtighed og langsigtet værdiskabelse for alle vores interessenter og samtidig er det her, vi har den største ledelsesmæssige risiko og ansvar.

Ordentlighed, ansvar og fremtidssikring

Vi bygger vores forretning på et fundament af ordentlighed. Det er ikke blot et princip – det er et praktisk og styrende værdisæt, der gennemsyrrer alt fra den daglige ledelse til de beslutninger, der træffes i vores projekter. Vi tager aktivt ansvar for vores handlinger og konsekvenserne af dem, og vi accepterer hverken korruption, bestikkelse, nepotisme eller overtrædelser af konkurrenceregler. For os er lovoverholdelse ikke alene et juridisk krav, men en integreret del af vores værdiskabelse og tillidsbaserede relationer til samfundet. Samfundsansvar, etik og integritet er ikke tillæg til forretningen – de er selve forretningsmodellen. Det er denne tilgang, der gør os i stand til at navigere bæredygtigt og langsigtet, også i komplekse og risikofyldte markeder.

Vi arbejder systematisk og vedvarende med at forebygge fejl, forsømmelser og uhensigtsmæssig adfærd – både gennem robuste sty-

ringssystemer og en stærk kultur præget af ansvarlighed. Når myndigheder har givet sanktioner – typisk i forbindelse med byggepladsforhold som fx manglende afskærmning – oplyser vi åbent om det under de relevante rapporteringsområder. Det handler for os om forbedring via ansvarlighed og transparens.

Et stærkt værdigrundlag

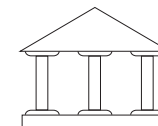
Vores Code of Conduct udgør det etiske kompas for hele Pihl Koncernen og er baseret på principperne i FN's Global Compact. Den dækker kerneområder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrup-tion. Vi har formuleret tydelige standarder for, hvordan vi driver forretning med integritet, og hvordan vi minimerer risici relateret til svindel, korruption, karteldannelse og ulovligt arbejde. Disse risici er særligt relevante i byggebranchen, hvor mange aktører er involveret, og hvor opgaven med at sikre gennemsigtighed og kontrol er kompleks. Vores indsats tager derfor både højde for interne forhold og for relationer til underleverandører og samarbejdspartnere.

For at sikre efterlevelse er det afgørende, at både ledere og medarbejdere er klædt på til at handle ansvarligt. Derfor prioriterer vi løbende information, træning og videndeling på tværs af organisationen. I det seneste regnskabsår har vi ikke konstateret hændelser relateret til korrup-

tion, hvilket vi anser som et udtryk for, at vores forebyggende indsats virker – men også som en opfordring til fortsat årvågenhed og vedholdenhed.



G – FORRETNINGSETIK



Menneskerettigheder og ansvar i værdikæden

I Pihl Koncernen ser vi overholdelse af menneskerettigheder som en grundlæggende forpligtelse – både i vores egne selskaber og hos de samarbejdspartnere og leverandører, vi arbejder med. Vi følger FN's retningslinjer for menneskerettigheder og stiller krav om, at internationale standarder overholdes, herunder forbud mod børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination. Vi accepterer ingen former for brud på menneskerettighederne.

Derfor screenes vores projekter med fokus på at identificere og håndtere risici, så ESG-krav forankres i både projektorganisationen og hos underleverandører. Vi gennemgår kontrakter for at undgå bestemmelser i strid med menneskerettighederne og kræver, at leverandører kan dokumentere, at kravene efterleves.

Pihl Koncernen accepterer hverken børne- eller tvangsarbejde. Risikoen for sådanne overtrædelser er lav i Danmark, men vi er opmærksomme på, at den er højere i visse internationale led, særligt hvor migrantarbejde forekommer. Vores kontrakter indeholder derfor klare krav om overholdelse af FN's retningslinjer. Der er ikke registreret hændelser i relation til menneskerettigheder i regnskabsåret. Vi arbejder fortsat med at styrke vores processer for at sikre ansvarlig adfærd i hele værdikæden.

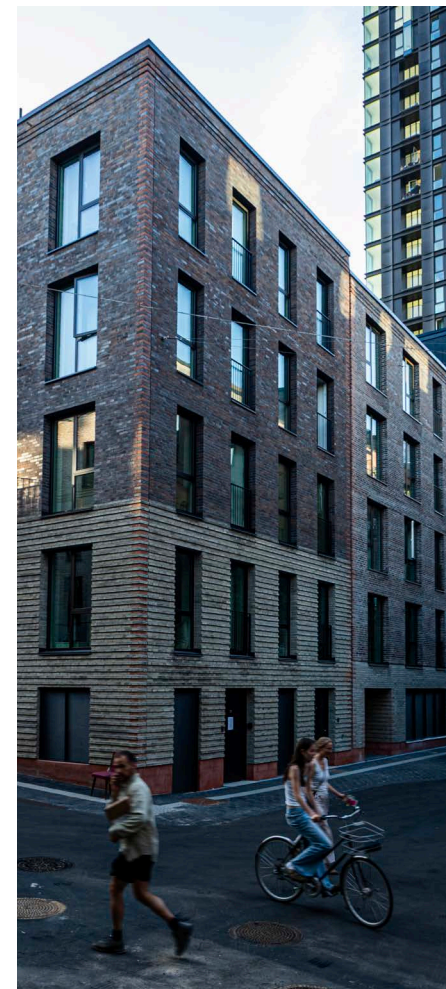
Datasikkerhed og etik i en digital tid

Vi tager cybersikkerhed og databeskyttelse alvorligt i en tid, hvor digitale risici og trusler er i konstant udvikling. Som aktør i en branche, der bliver stadig mere datadreven, er vi bevidste om, at vores informationssystemer og datainfrastruktur er både en styrke og en sårbarhed. Vi beskytter vores systemer med opdaterede sikkerhedsforanstaltninger som antivirus, firewall, adgangsstyring og regelmæssige sikkerhedsopdateringer. Vi indsamler udelukkende nødvendige administrative data og videregiver eller handler aldrig med personoplysninger. I en digital virkelighed er det afgørende at tænke datasikkerhed som en integreret del af ledelsensansvaret.

Alle medarbejdere modtager løbende træning i GDPR, informationssikkerhed og ansvarlig digital adfærd. Vi foretager løbende vurderinger af både interne og eksterne risici – herunder trusler fra phishing, ransomware og forsøg på systemindtrængen – og arbejder sammen med specialiserede aktører om tests og rådgivning. Det digitale landskab stiller krav til konstant tilpasning, og derfor betragter vi informationssikkerhed som et strategisk indsatsområde på linje med arbejdsmiljø og compliance.

Vi har vurderet, at en særskilt dataetisk politik ikke er nødvendig på nuværende tidspunkt, men

vi følger løbende udviklingen i teknologi og regulering og er klar til at revidere vores politikker, hvis det bliver relevant. Vores mål er at sikre, at digitalisering understøtter vores værdier og ansvarlighed – ikke udhuler dem.



ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter



Koncern- og Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

RESULTATOPGØRELSE

NOTE I T. KRONER

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
3	Nettoomsætning	1.830.292	1.465.496	0	0
	Vareforbrug	-1.577.931	-1.237.362	0	0
	Andre driftsindtægter	493	380	52.013	44.871
	Andre eksterne omkostninger	-29.237	-31.849	-22.246	-21.053
	Bruttoresultat	223.617	196.665	29.767	23.818
4	Personaleomkostninger	-163.656	-179.895	-43.212	-32.868
5	Afskrivninger på immaterielle- og materielle anlægsaktiver	-5.246	-5.317	-1.640	-1.640
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	54.715	11.453	-15.085	-10.690
	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	0	0	57.218	17.932
	Renteindtægter	5.865	4.978	777	580
	Renteomkostninger	-46	-38	-46	-1
	Resultat før skat	60.534	16.393	42.864	7.821
6	Skat af årets resultat	-13.954	-5.405	2.594	2.045
	Årets resultat	46.580	10.988	45.458	9.866
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Aktionærer i LM Pihl A/S	46.580	10.988	45.458	9.866

Balance / Aktiver

NOTE I T. KRONER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Brand/varemærke	12.749	13.899	0	0
	Erhvervede licenser (Software)	207	760	208	700
	Goodwill	24.834	26.695	0	0
		37.790	41.354	208	700
8	Materielle anlægsaktiver				
	Produktionsanlæg og maskiner	149	247	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.400	1.342	46	62
	Indretning af lejede lokaler	2.360	3.492	2.360	3.492
		3.909	5.081	2.406	3.554
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i datterselskaber	0	0	151.171	132.952
	Kapitalandele i joint ventures	0	0	0	0
	Deposita	4.192	2.110	1.280	1.243
		4.192	2.110	152.451	134.195
	Anlægsaktiver i alt	45.891	48.545	155.065	138.449

Balance / Aktiver

NOTE I T. KRONER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender fra salg (direkte)	187.020	119.621	0	0
10	Entreprisekontrakter	51.308	45.769	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	5.441	17.135
	Tilgodehavende fra salg (via joint ventures)	105.314	164.378	0	0
	Tilgodehavende kapitalejere	55.125	55.125	55.125	55.125
13	Udskudte skatteaktiver	0	0	98	154
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	8.660	6.189
	Andre tilgodehavender	9	0	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	4.430	3.887	2.266	1.674
		403.206	388.780	71.590	80.277
Likvide beholdninger		390.920	328.609	56.092	19.577
Omsætningsaktiver i alt		794.126	717.389	127.682	99.854
AKTIVER I ALT		840.017	765.934	282.747	238.303

Balance / Passiver

NOTE I T. KRONER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
PASSIVER					
Egenkapital					
12	Aktiekapital	76.000	76.000	76.000	76.000
	Reserve for ikke indbetalt selskabskapital	55.125	55.125	55.125	55.125
	Overført resultat	91.099	44.519	108.746	63.288
Egenkapital i alt		222.224	175.644	239.871	194.413
Hensatte forpligtelser					
13	Udskudt skat	30.131	20.947	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	63.360	54.499	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		93.491	75.446	0	0

Balance / Passiver

NOTE I T. KRONER		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Entreprisekontrakter	118.333	151.089	0	0
	Kreditorer	378.144	321.985	2.474	2.716
	Gæld til tilknyttede selskaber	0	0	30.000	30.000
	Skyldig skat	18.875	13.527	0	0
	Anden gæld	8.950	28.243	10.402	11.174
	Gældsforpligtelser (kort) i alt	524.302	514.844	42.876	43.890
	Gældsforpligtelser i alt	617.793	590.290	42.876	43.890
	PASSIVER I ALT	840.017	765.934	282.747	238.303

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
- 19 Resultatdisponering
- 21 Ændring i driftskapital
- 22 Efterfølgende begivenheder

Egenkapitalopgørelse

NOTE I T. KRONER

KONCERN

	Aktiekapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2023	76.000	55.125	33.531	164.656
Overført via resultatdisponering	0	0	10.988	10.988
Egenkapital 1. juli 2024	76.000	55.125	44.519	175.644
Overført via resultatdisponering	0	0	46.580	46.580
Egenkapital 30. juni 2025	76.000	55.125	91.099	222.224

Aktionærerne har i 2022/23 indbetalt TDKK 19.875 af den besluttede kapitalforhøjelse på TDKK 75.000.

Det ikke indbetalte beløb er indregnet som et tilgodehavende under "Tilgodehavende kapital ejere", som på bestyrelsens opfordring skal indbetales til selskabet.

NOTE I T. KRONER

MODERSELSKAB

	Aktiekapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2023	76.000	55.125	53.422	184.547
19 Overført via resultatdisponering	0	0	9.866	9.866
Egenkapital 30. juli 2024	76.000	55.125	63.288	194.413
19 Overført via resultatdisponering	0	0	45.458	45.458
Egenkapital 30. juni 2025	76.000	55.125	108.746	239.871

Pengestrømsopgørelse

NOTE I T. KRONER

KONCERN

		2024/25	2023/24
	Årets resultat	46.580	10.988
20	Reguleringer	22.306	18.216
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	68.886	29.204
21	Ændring i driftskapital	-10.317	29.096
	Pengestrømme fra primær drift	58.569	58.300
	Renteudbetalinger m.v.	-46	-38
	Renteindbetalinger m.v.	5.958	4.335
	Refunderet/Betalt selskabsskat	578	-1.386
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	65.059	61.211
	Køb af materielle anlægsaktiver	-714	-438
	Salg af materielle anlægsaktiver	140	4
	Betaling/Refusion af depositum	-2.174	-1.092
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-2.748	-1.526
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0
	Årets pengestrøm	62.311	59.685
	Likvider 1. juli	328.609	268.924
	Likvider 30. juni	390.920	328.609

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for LM|Pihl A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kroner).

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da moderselskabets pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de datterselskaber, hvori moderselskabet har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre et datterselskabs finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen. Ved vurderingen af, om moderselskabet besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol. Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om et selskab kan opnå beføjelsen til at styre et andet selskabs finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Fællesledede arrangementer

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller selskaber, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse. Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures selskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabet og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede selskaber elimineres i forhold til koncernens ejerandel i selskabet. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i datterselskaber der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere. Kapitalandele i associerede selskaber og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i det overtagne selskab.

Eksterne selskabssammenslutninger

Nyerhvervede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede selskaber indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede selskaber. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over det overtagne selskab. Ved køb af nye selskaber, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over det købte selskab, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte selskabers identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i det overtagne selskab og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for et selskab består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med selskabskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret. Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af datterselskaber, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Koncerninterne selskabssammenlægninger

Ved selskabssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af selskaber under moderselskabets bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne selskabs regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, husleje og management fee.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger til materiale og underleverandører, der er anvendt for at opnå selskabets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende selskabets primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger og amortiseringer på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Brand/varemærke	10-20 år
Erhvervede licenser (Software)	3 år
Goodwill	20 år

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede selskaber

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende selskaber i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i tilknyttede selskaber præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer.

For kapitalandele i tilknyttede selskaber foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede selskabers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

Finansielle poster

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet indgår i sambeskatning med øvrige koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill amortiseres over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill amortiseres lineært over afskrivningsperioden, der er 20 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter brand/varemærke og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger.

Afskrivningsperiode for goodwill og brand er fastsat under hensyntagen til at de erhvervede selskaber er af strategisk betydning for koncernen, og at de aktiviteter, som selskaberne bygger på har en lang tidshorisont og giver grundlag for forøgelse af aktiviteter og indtjening.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsmkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor selskabet ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrørende lejemål.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Kapitalandele i tilknyttede selskaber og joint ventures

Kapitalandele i datterselskaber måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode. Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede selskaber til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for selskabssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende selskabs regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede selskaber, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede selskaber og joint ventures vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Entreprisekontrakter

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber. Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien. Modtagne betalinger vedrørende senere levering af varer og tjenesteydelser præsenteres som kontraktforpligtelser.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for Ikke-indbetalt selskabskapital

Ikke-indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvorefter den ikke-indbetalte selskabskapital indregnes i egenkapitalen og som et tilgodehavende under tilgodehavende kapital-ejere. Et beløb svarende til den ikke-indbetalte selskabskapital omklassificeres fra overført resultat til reserve for ikke-indbetalt kapital.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden. Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra selskabsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af selskaber og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NOTER

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

SKØNSMÆSSIG USIKKERHED

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er selskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter samt opgørelsen af garantiforpligtelser og udfald af tvister.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadvurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurdering af projektets stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurdering af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurdering.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurdering af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Hensættelser til tvister samt eventualposter

Som en del af koncernens forretningsaktivitet kan der opstå uoverensstemmelser og tvister med samarbejdspartnere.

Koncernen er derfor naturligt part i uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager, hvilket kan medføre forpligtelser for koncernen. Indregningen heraf sker på baggrund af tilgængelig information og juridiske vurderinger, men er i sagens natur behæftet med en væsentlig grad af regnskabsmæssigt skøn, hvor det endelige udfald kan afvige fra ledelsens oprindelige indregning. Tvister kan påvirke såvel tilgodehavender fra salg, entreprisekontrakter og hensættelser.

Der henvises i øvrigt til omtale i note 15, kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

NOTER

NOTE	I T. KRONER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
3	Segmentoplysninger				
	Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter og forretningsområder:				
	Entreprisekontrakter i Danmark	1.830.292	1.465.496	0	0
		1.830.292	1.465.496	0	0
4	Personaleomkostninger				
	Lønninger	150.021	164.162	40.664	30.964
	Pensioner	10.321	12.192	2.256	1.687
	Andre omkostninger til social sikring	1.590	1.996	292	217
	Andre personaleomkostninger	1.724	1.545	0	0
		163.656	179.895	43.212	32.868
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	174	207	33	26
	Vederlag til selskabets ledelse udgør:				
	Direktion	15.710	14.461	11.557	11.409
	Bestyrelse	925	900	925	900
		16.610	15.361	12.457	12.309
5	Amortiseringer og afskrivninger på immaterielle- og materielle anlægsaktiver				
	Amortiseringer på immaterielle anlægsaktiver	3.564	3.594	492	492
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.682	1.723	1.148	1.148
		5.246	5.317	1.640	1.640

NOTER

NOTE I T. KRONER

		KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
6	Skat af årets resultat				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.167	13.706	-3.090	-5.570
	Regulering af skat tidligere år	180	72	619	0
	Årets regulering af udskudt skat	8.607	-8.373	-123	3.525
		13.954	5.405	-2.594	-2.045

NOTE I T. KRONER

NOTE I T. KRONER		KONCERN			MODERSELSKAB	
		Brand/ varemærke	Erhvervede licenser(softw.)	Goodwill	I alt	Erhvervede licenser
7	Immaterielle anlægsaktiver					
	Kostpris primo	24.500	4.063	37.228	65.791	3.200
	Afgange	0	-287	0	-287	0
	Kostpris ultimo	24.500	3.776	37.228	65.504	3.200
	Amortiseringer og nedskrivninger primo	10.601	3.303	10.533	24.437	2.500
	Amortiseringer	1.150	553	1.861	3.564	492
	Tilbageførte amortiseringer på afhændede aktiver	0	-287	0	-287	0
	Amortiseringer og nedskrivninger ultimo	11.751	3.569	12.394	27.714	2.992
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.749	207	24.834	37.790	208

NOTER

NOTE I T. KRONER

KONCERN

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
8 Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	1.042	3.241	5.554	9.837
Tilgange	0	714	0	714
Afgange	0	-526	0	-526
Kostpris ultimo	1.042	3.429	5.554	10.025
 Af- og nedskrivninger primo	 795	 1.899	 2.062	 4.756
Afskrivninger	98	452	1.132	1.682
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	-322	0	-322
Af- og nedskrivninger ultimo	893	2.029	3.194	6.116
 Regnskabsmæssig værdi ultimo	 149	 1.400	 2.360	 3.909

NOTER

NOTE I T. KRONER

MODERVIKSOMHED

		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
8	Materielle anlægsaktiver (fortsat)			
	Kostpris primo	431	5.554	5.985
	Kostpris ultimo	431	5.554	5.985
	Af- og nedskrivninger primo	369	2.062	2.431
	Afskrivninger	16	1.132	1.148
	Af- og nedskrivninger ultimo	385	3.194	3.579
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	46	2.360	2.406

NOTER

NOTE I T. KRONER

KONCERN

	Kapitalandele i joint ventures	Deposita	I alt
9 Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	2.110	2.110
Tilgange	0	2.274	2.274
Afgange	0	-192	-192
Kostpris ultimo	0	4.192	4.192
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	4.192	4.192

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Fællesledede selskaber		
Pihlkonsortiet Teglholmen I/S	Danmark	100,00 %
Pihlkonsortiet Frederiksbro I/S	Danmark	93,95 %
Pihlkonsortiet HM2 I/S	Danmark	93,24 %
Pihlkonsortiet Toves Gaard I/S	Danmark	94,82 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.22 I/S	Danmark	94,90 %
Pihlkonsortiet Redmolen 1.18 - 1.21 I/S	Danmark	93,94 %
Pihlkonsortiet UH Køge I/S	Danmark	96,08 %
Pihlkonsortiet Carlsberg Byen 6V I/S	Danmark	93,35 %
LM Byg konsortiet Børneriget I/S	Danmark	91,18 %
BNS Konsortiet SKIF I/S	Danmark	100,00 %
Pihlkonsortiet Marmormolen I/S	Danmark	87,84 %
BNS Konsortiet URBAN I/S	Danmark	100,00 %
LM Byg og Vand & Teknik konsortiet I/S	Danmark	54,20 %
LM Byg og Vand & Teknik Greve I/S	Danmark	60,85 %
Pihlkonsortiet Køge Idrætspark I/S	Danmark	100,00 %
Pihlkonsortiet ARC I/S	Danmark	100,00 %

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens paragraf 5 stk. 1, da joint ventures indgår i koncernregnskabet.

NOTER

NOTE I T. KRONER

MODERSELSKAB

	Kapitalandele i datterselskaber	Kapitalandele i joint ventures	Deposita	I alt
9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)				
Kostpris primo	247.450	0	1.243	248.693
Tilgange	0	0	37	37
Kostpris ultimo	247.450	0	1.280	248.730
Værdireguleringer primo	-114.498	0	0	-114.498
Modtaget udbytte	-39.000	0	0	-39.000
Årets resultat	60.201	0	0	60.201
Årets værdireguleringer	-2.982	0	0	-2.982
Værdireguleringer ultimo	-96.279	0	0	-96.279
Regnskabsmæssig værdi ultimo	151.171	0	1.280	152.451

Opgørelse af kapitalandele

Navn	Egenkapital	Positive forskelsbeløb	Regulering af merværdi	Indregnet værdi
LM Byg A/S	150.383	0	117.935	32.448
Pihl & Søn A/S	78.121	42.487	1.885	118.723

NOTER

NOTE I T. KRONER

MODERSELSKAB

Moterselskab					
Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Tilknyttede selskaber					
Pihl & Søn A/S	Aktieselskab	Høje-Taastrup	100,00 %	78.121	-5.235
LM Byg A/S	Aktieselskab	Høje-Taastrup	100,00 %	150.383	55.166

Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af datterselskaber til indre værdi, er opgjort til 59.645 t.kroner (2023/24: 59.645 t.kroner).

Restende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssig værdi, udgør 42.487 t.kroner (2023/24: 45.469 t.kroner)

For usikkerhed ved indregning af datterselskaberne henvises til note 2 omkring usikkerhed i koncernen.

Fællesledede selskaber

BNS Konsortiet SKIF I/S	Danmark	0,00 %
-------------------------	---------	--------

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens paragraf 5 stk. 1, da joint ventures indgår i koncernregnskabet.

Moterselskab

LM|Pihl A/S indskød pr. 1. juli 2020 sine entreprenøraktiviteter til det nystiftede datterselskab LM Byg, indskuddet skete til dagsværdi.

Merværdien ved indskuddet er tilbageført i moderselskabets regnskab og indtægtsføres over samme periode som merværdierne afskrives i datterselskabet LM Byg A/S.

NOTE I T. KRONER

KONCERN

MODERSELSKAB

2024/25

2023/24

2024/25

2023/24

10 Entrepriekontrakter

Salgsværdi af udført arbejde

2.040.408

1.306.400

0

0

Acontofaktureringer

-2.107.433

-1.411.720

0

0

-67.025**-105.320****0****0**

der indregnes således:

Entrepriekontrakter (aktiver)

51.308

45.000

0

0

Entrepriekontrakter (forpligtelser)

-118.333

-150.320

0

0

-67.025**-105.320****0****0**

Projekterne indregnes i overensstemmelse med det forventede endelige økonomiske resultat. Denne vurdering er behæftet med usikkerhed frem til, at projektet er afsluttet.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, leasing, renter m.m..

NOTE I T. KRONER

MODERSELSKAB

2024/25 2023/24

12 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 76.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.

76.000 76.000

76.000 76.000

Der har været ændringer i moderselskabets aktiekapital de seneste 5 år:

2024/25 2023/24 2022/23 2021/22 2020/21

Aktiekapital primo 76.000 76.000 1.000 1.000 1.000

Kapitalforhøjelse 0 0 75.000 0 0

Aktiekapital ultimo 76.000 76.000 76.000 1.000 1.000

NOTER

NOTE	I T. KRONER	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
13	Udskudt skat				
	Udskudt skat primo	20.947	29.782	-154	-3.679
	Årets ændring af udskudt skat	9.184	-8.835	56	3.525
	Udskudt skat ultimo	30.131	20.947	98	-154
	Udskudt skat vedrører:				
	Immaterielle anlægsaktiver	2.850	2.989	45	154
	Materielle anlægsaktiver	-195	-467	-143	-308
	Skattemæssigt underskud	0	0	0	0
	Entreprisekontrakter og andre hensatte forpligtelser	27.476	18.425	0	0
		30.131	20.947	-98	-154

Skattemæssige underskud er indregnet baseret på en forventning om udnyttelse i positiv skattepligtig indkomst over få år.

NOTER

14 Andre hensatte forpligtelser

Koncern

Hensatte forpligtelser omfatter væsentligst hensættelser til garantisager. Selskabet hensætter omkostninger til garantisager samt 1 og 5 års gennemgange på udførte arbejder.

Disse er indregnet som andre hensatte forpligtelser med 63.360 t.kroner (2023/24: 54.499 t.kroner).

NOTE I T. KRONER

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelserne forventes at forfalde som følger				
0-1 år	40.543	36.796	0	0
1-5 år	20.167	17.703	0	0
+5 år	2.650	0	0	0
	63.360	54.499	0	0
Kostpris primo	54.499	42.065	0	0
Årets hensættelse	48.947	32.686	0	0
Forbrugt i året	-40.086	-20.252	0	0
Kostpris ultimo	63.360	54.499	0	0

NOTER

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet og koncernen hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne, som nævnt i note 9. Forpligtelserne udgør 17 m.kr. per 30. juni 2025.

LM|Pihl A/S hæfter overfor garantiselskaber for arbejdsgarantier i datterselskaberne jf. note 16.

LM|Pihl A/S har afgivet moderselskabsgarantier overfor enkelte af datterselskabers bygherrer og kontraktspartnere.

Koncernen har pådraget sig kontraktlige økonomiske forpligtelser i forbindelse med indgåede kontrakter for at udføre entreprisarbejder med en restværdi på 506,1 m.kr. pr. 30. juni 2025.

Tvistsager

Koncernen er part i mindre syn- og skønsager og tvister relateret til projekter med vores underleverandører og part i sager med meget begrænset omfang med bygherrer, og som er sædvanlige for byggebranchen. Det vurderes sag for sag, i hvilket omfang sagerne kan medføre aktiver eller forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

I T. KRONER	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Leje- og leasingforpligtelser	8.919	12.361	6.561	9.393

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 5.504 t.kroner, hvoraf 5.354 t.kroner er en uopsigelige huslejekontrakt med en resterende kontraktsperiode på 2 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler med en resterende kontraktperiode på op til 3 år.

Moderselskab

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Mindegaard FirstGen ApS og Mindegaard Construction ApS og dette selskabs øvrige datterselskaber med Mindegaard FirstGen ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2017. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

NOTER

- 16

Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 870 m.kr. og andre garantier på 2 m.kr. pr. 30. juni 2025.
- Moderselskab

Moderselskabet hæfter overfor garantiselskaber for arbejdsgarantier i datterselskaberne og har selv stillet arbejdsgarantier for 43,3 m.kr. pr. 30. juni 2025. Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 30. juni 2025.

NOTE I T. KRONER		KONCERN	
		2024/25	2023/24
17	Nærtstående parter		
	Transaktioner med nærtstående parter		
	Salg af ydelser til joint ventures	657.512	967.342
	Salg til ledende medarbejdere	0	10
	Køb af ydelser fra tilknyttede selskaber	3.120	3.120
	Tilgodehavender hos joint ventures	107.781	249.517
	Tilgodehavende kapitalejere	55.125	55.125
		MODERSELSKAB	
	Køb af ydelser fra tilknyttede selskaber	3.120	3.120
	Salg af ydelser til tilknyttede	529	0
	Management fee til tilknyttede selskaber	51.047	44.871
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	5.441	17.135
	Tilgodehavende kapitalejere	55.125	55.125
	Gæld til tilknyttede selskaber	30.000	30.000
	Moderselskab		
	Oplysning om koncernregnskaber		
	Moderselskab	Hjemsted	Rekvirering af moderselskabets koncernregnskab
	Mindegaard FirstGen ApS	Karlsunde	Cvr.dk
	(øverste og nærmeste koncern)		

NOTER

NOTE I T. KRONER

KONCERN

	2024/25	2023/24
18		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
Samlet honorar til EY	940	1.176
Lovpligtig revision	874	898
Erklæringsopgaver med sikkerhed	19	0
Skatterådgivning	7	79
Andre ydelser	40	199
	940	1.176

Honorar til revisor er ikke oplyst for moderselskabet med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3, idet oplysningerne gives for koncernen som helhed i koncernregnskabet.

MODERSELSKAB

19	Resultatdisponering		
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	45.458	9.866
		45.458	9.866

NOTER

NOTE I T. KRONER

KONCERN

		2024/25	2023/24
20	Reguleringer		
	Amortiseringer, af- og nedskrivninger	5.246	5.317
	Regnskabsmæssig tab/gevinst anlægsaktiver	64	0
	Hensatte forpligtelser	8.861	12.434
	Finansielle indtægter	-5.865	-4.978
	Finansielle omkostninger	46	38
	Skat af årets resultat	13.954	5.405
		22.306	18.216
21	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	-8.887	99.599
	Ændring i leverandørgæld m.v.	36.866	-19.764
	Andre ændringer i driftskapital	-38.296	-50.739
		-10.317	29.096
22	Efterfølgende begivenheder		
	Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.		

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for LM|Pihl A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025.

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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025.

Direktion:

Frank Aarslew-Jensen
Adm. direktør

Charlotte Dreyer-Gershof
Økonomidirektør

Thomas Hejnfelt
Salgs- og tilbudsdirektør

Christian Lyck Qvist
COO

Henrik Mielke
COO

Bestyrelse:

Jesper Koefoed
Formand

Carsten Mindegaard
Næstformand

Christian Herskind Jørgensen

Jørgen Eriksson

Anja Bach Eriksson

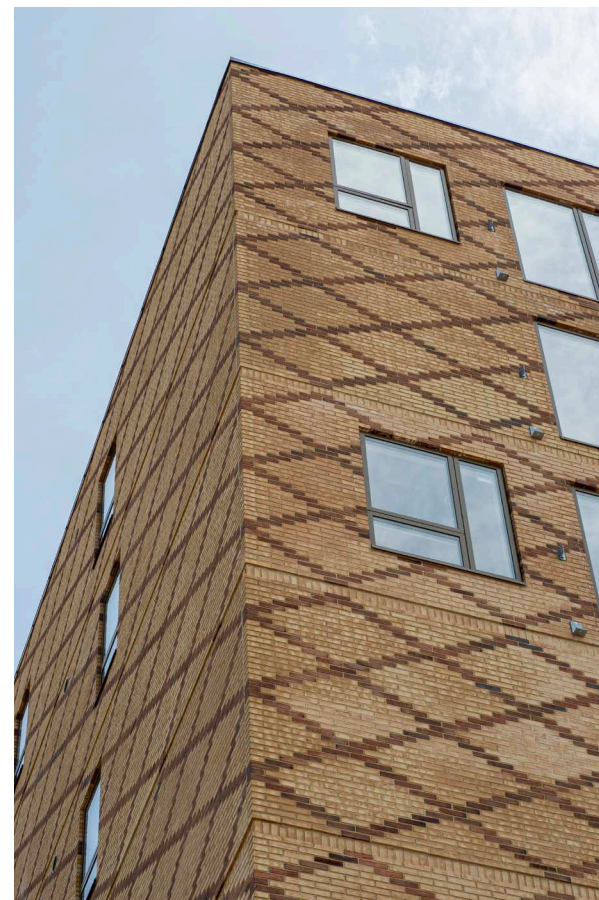
Lars-Christian Brask

Jesper Henkel

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 22. september 2025



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i LM|Pihl A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LM|Pihl A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 – 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens

afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne").

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selska-

bets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegnning 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. Fejlinformationer 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 regnskabs-brugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende trans-

aktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 22. september 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Kennet Hartmann
statsaut. revisor
mne 40036

Jacob Thøgersen
statsaut. revisor
mne 49102



LM|Pihl A/S
pihlkoncernen.dk
CVR nr. 47982715

Pihl & Søn A/S
pihl-as.dk
CVR nr. 38030582

LM Byg A/S
lmbyg.dk
CVR nr. 42225533