

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S

Scandiagade 25
2450 København SV
CVR-nr. 20629614

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.05.2018

Dirigent



Navn: Peter Grubert

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	29
Modervirksomhedens noter	30
Anvendt regnskabspraksis	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S
Scandiagade 25
2450 København SV

CVR-nr.: 20629614
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Jacob Wilhelm Trock, formand
Lise Marianne Riis-Carstensen
Lars Mikkjelgaard-Jensen
Peter Grubert

Direktion

Jørgen Frost, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.05.2018

Direktion


Jørgen Frost
direktør

Bestyrelse


Jacob Wilhelm Trock
formand


Lise Marianne Riis-Carstensen


Lars Mikkjelgaard-Jensen


Peter Grubert

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 01.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807



Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40050

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.540.244	1.467.594	1.507.929	1.459.062	1.462.611
Bruttoresultat	389.905	385.937	381.510	349.253	341.491
EBITDA	77.698	90.135	103.600	77.174	77.949
Driftsresultat	30.657	46.684	58.386	31.406	29.281
Resultat af finansielle poster	(9.322)	(8.698)	(12.360)	(16.453)	(22.372)
Årets resultat	11.332	28.805	37.913	7.302	5.503
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.213	21.332	26.168	11.263	5.494
Samlede aktiver	730.375	695.457	663.990	650.579	673.868
Investeringer i materielle anlægsaktiver	72.872	48.611	54.445	35.036	16.984
Egenkapital	255.720	250.330	231.283	157.587	162.365
Egenkapital ekskl. minoriteter	200.634	197.900	182.579	195.843	211.808
Nettorentebærende gæld	(221.653)	(189.434)	(185.399)	(203.465)	(209.857)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	3,6	11,2	15,4	4,6	3,4
Soliditetsgrad (%)	27,4	28,5	27,5	24,2	24,1
Finansiell gearing	1,1	1,0	0,8	1,0	1,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	2,9	2,1	1,8	2,6	2,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal for 2013 er vist før regnskabskorrektioner, dog er andre driftsomkostninger fratrukket bruttoresultatet for sammenlignelighed af både bruttoresultat og nøgletal.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets res. ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Nettorentebærende gæld/EBITDA	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat.

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at operere som holdingselskab for en række datterselskaber, der omfatter Grønbech & Sønner A/S, A/S Bevola, A/S Danish Engineering & Marine Power (A/S Demp) samt Ny Kalkbrænderi koncernen, der omfatter datterselskabet Pankas A/S med datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet efter skat blev et overskud på 11.332 t.kr. mod 28.805 t.kr. i 2016. Koncernens kapitalstruktur er tilfredsstillende med en soliditet på 27,4 %, i forhold til samlede aktiver på 730.375 t.kr.

Forventningerne til årets resultat blev ikke indfriet i flere af koncernens datterselskaber, og årets resultat må derfor karakteriseres som mindre tilfredsstillende.

Grønbech & Sønner

Grønbech & Sønner A/S opnåede i 2017 et overskud efter skat på 4.498 t.kr. mod 7.761 t.kr. året før. Grønbech Holding A/S andel heraf udgør 3.778 t.kr. mod 6.209 t.kr. i 2016.

Grønbech & Sønner realiserede et beskedent fald i omsætning, men en stigning i driftsresultat i forhold til året før, der dog var påvirket af to store kunders konkurs. Finansielle indtægter er væsentligt reduceret i forhold til året før.

Bevola

A/S Bevolas resultat efter skat udgjorde et underskud på 191 t.kr. mod et overskud på 4.161 t.kr. i 2016. I et fortsat konkurrenceudsat marked kunne A/S Bevola øge sin omsætning og levere et resultat af den løbende drift på niveau med året før. Betydelige omkostninger til to garanti- og reklamationssager, den største vedrørende en udenlandsk leverandør, har dog ført til det utilfredsstillende resultat for året. Begge reklamationssager vedrører produkter leveret i tidligere år.

Demp

Resultatet i A/S Demp blev et underskud på 414 t.kr. mod et overskud på 309 t.kr. i 2016. Efterspørgslen på selskabets produkter skuffede markant i årets sidste måneder, og resultatet betragtes som utilfredsstillende.

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Årets resultat i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi blev et overskud på 8.545 t.kr. mod 22.861 t.kr. i 2016. Grønbech Holding A/S andel udgør 4.993 t.kr. mod 16.760 t.kr. i 2016.

Forventningerne til 2017 blev ikke indfriet fuldt ud, men resultat betegnes som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Ledelsesberetning

De danske aktiviteter blev i året præget af intens konkurrence, og en kold sommer og et vådt efterår betød, at de danske resultater ikke levede op til forventningerne. Tyskland bidrog igen i 2017 med et tilfredsstillende resultat, der var bedre end forventet, men negativt påvirket af en høj skattebetaling som følge af frasalg af 2 asfaltværker. Østeuropa blev præget af en sen opstart i alle selskaber, men et godt andet halvår førte til et tilfredsstillende resultat for de østeuropæiske aktiviteter.

Grønbech Holding har i 2017 erhvervet et par mindre aktieposter i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi, og ejerandelen udgør ved udgangen af 2017 78,83 % mod 78,74 % i 2016.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerheder eller usædvanlige forhold ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

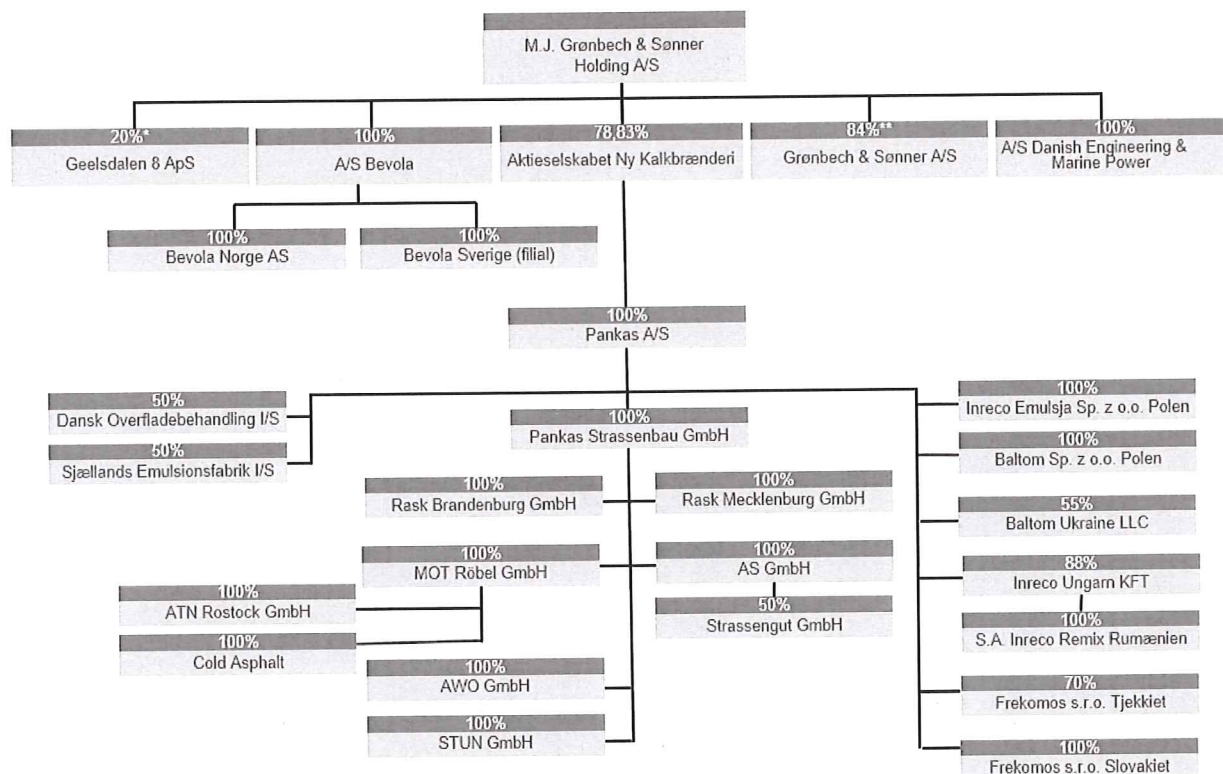
I 2018 forventes et resultat efter skat for koncernen i størrelsesordenen 25 mio. kr., under forudsætning af normale vejrforhold, som er afgørende for resultaterne i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi koncernen.

Særlige risici

Selskabet oplever ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for de brancher, som selskabets datterselskaber opererer i, herunder forretningsmæssige og finansielle risici. Som følge heraf er den forventede udvikling ikke påvirket af særlige forudsætninger eller usikre faktorer.

Ledelsesberetning

Koncernforhold



* Indgår i koncernregnskabet som følge af bestemmende stemmeandel

** Heraf ejes 4% via Geelsdalen 8 ApS

Redegørelse for samfundsansvar

I koncernens selskaber gælder forskellige politikker for frivilligt samfundsansvar, som er tilpasset efter det enkelte selskabs særlige forhold, hvilket fremgår af ledelsesberetninger og hjemmesider for de enkelte koncernselskaber, Grønbech & Sønner A/S, A/S Bevola, A/S Danish Engineering & Marine Power (A/S Demp) samt Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi. Selve holdingselskabet, M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, har ikke særskilte politikker for frivilligt samfundsansvar, herunder heller ikke for menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S' bestyrelse har vedtaget nedenstående politikker og målsætninger for kvinder i lederpositioner. Bestyrelsen drøfter og opdaterer årligt politikkerne og målsætningerne.

Måltal for underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Ved udvælgelse af nye kandidater til M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S' bestyrelse lægges der vægt på fagspecifikke kompetencer, international erfaring samt diversitet. Vedrørende det underrepræsenterede køn er det M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S' målsætning at udpege kvinder som bestyrelsesmedlemmer i selskabet inden for en fireårs periode (2015-2018). Måltallet for andelen af kvinder på bestyrelsesniveau ved udgangen af 2018 andrager 20%.

Ledelsesberetning

Måltal for underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S har kun én ansat, hvorfor der ikke er fastlagt nogen særskilt politik vedrørende de øvrige ledelsesniveauer.

Afrapportering på målopfyldelse

I 2017 udgjorde andelen af kvinder i bestyrelsen i M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S 25%.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.540.244	1.467.594
Andre driftsindtægter		2.057	3.579
Vareforbrug		(1.002.977)	(940.295)
Andre eksterne omkostninger	2	(149.419)	(144.941)
Bruttoresultat		389.905	385.937
Personaleomkostninger	3	(329.593)	(300.538)
Af- og nedskrivninger	4	(29.655)	(38.715)
Driftsresultat		30.657	46.684
Andre finansielle indtægter	5	3.686	4.627
Andre finansielle omkostninger	6	(13.008)	(13.325)
Resultat før skat		21.335	37.986
Skat af årets resultat	7	(10.003)	(9.181)
Årets resultat	8	11.332	28.805

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		296	405
Goodwill		11.968	14.016
Udviklingsprojekter under udførelse		1.549	408
Immaterielle anlægsaktiver	9	13.813	14.829
Grunde og bygninger		95.830	98.155
Produktionsanlæg og maskiner		103.295	93.346
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		49.860	39.258
Indretning af lejede lokaler		969	654
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.649	2.670
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		10.000	0
Materielle anlægsaktiver	10	263.603	234.083
Deposita		1.039	599
Andre tilgodehavender		7.760	7.096
Udskudt skat	13	1.064	3.298
Finansielle anlægsaktiver	11	9.863	10.993
Anlægsaktiver		287.279	259.905
Råvarer og hjælpematerialer		1.738	1.365
Fremstillede varer og handelsvarer		82.017	78.588
Varebeholdninger		83.755	79.953
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		219.313	236.593
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	78.530	50.684
Udskudt skat	13	662	575
Andre tilgodehavender		19.920	14.402
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.102
Periodeafgrænsningsposter		6.619	7.652
Tilgodehavender		325.044	311.008
Likvide beholdninger		34.297	44.591
Omsætningsaktiver		443.096	435.552
Aktiver		730.375	695.457

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Virksomhedskapital		32.000	32.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.845	813
Overført overskud eller underskud		161.989	160.287
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.800	4.800
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		200.634	197.900
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		55.086	52.430
Egenkapital		255.720	250.330
Udskudt skat	13	4.530	7.278
Andre hensatte forpligtelser	14	11.984	5.597
Hensatte forpligtelser		16.514	12.875
Gæld til realkreditinstitutter		29.990	32.840
Bankgæld		10.081	11.410
Finansielle leasingforpligtelser		48.355	24.874
Anden gæld		15.967	20.767
Langfristede gældsforpligtelser	15	104.393	89.891
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	29.631	22.458
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		108.165	110.577
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	13.167	7.922
Leverandører af varer og tjenesteydelser		105.541	104.099
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.124	5.979
Skyldig selskabsskat		7.527	6.222
Anden gæld		83.593	85.104
Kortfristede gældsforpligtelser		353.748	342.361
Gældsforpligtelser		458.141	432.252
Passiver		730.375	695.457
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Dattervirksomheder	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	32.000	813	160.287	4.800
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.800)
Valutakursreguleringer	0	0	321	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0
Årets resultat	0	1.032	1.381	4.800
Egenkapital ultimo	32.000	1.845	161.989	4.800
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			52.430	250.330
Køb af egne kapitalandele			(727)	(727)
Udbetalt ordinært udbytte			(1.075)	(5.875)
Valutakursreguleringer			348	669
Øvrige egenkapitalposter			(9)	(9)
Årets resultat			4.119	11.332
Egenkapital ultimo			55.086	255.720

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Driftsresultat		30.657	46.684
Af- og nedskrivninger		29.655	38.715
Andre hensatte forpligtelser		6.387	(3.761)
Ændringer i arbejdskapital	16	(24.966)	(23.136)
Pengestrømme vedrørende primær drift		41.733	58.502
Modtagne finansielle indtægter		3.686	4.627
Betalte finansielle omkostninger		(13.008)	(13.325)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.087)	(5.633)
Pengestrømme vedrørende drift		28.324	44.171
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.230)	(408)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(72.509)	(48.611)
Salg af materielle anlægsaktiver		21.372	10.806
Køb af finansielle anlægsaktiver		(3.297)	(2.878)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.270	2.973
Køb af virksomheder		(107)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(57.501)	(38.118)
Optagelse af lån		60.540	29.243
Afdrag på lån mv.		(29.915)	(30.962)
Udbetalt udbytte		(7.238)	(6.300)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(2.265)	380
Pengestrømme vedrørende finansiering		21.122	(7.639)
Ændring i likvider		(8.055)	(1.586)
Likvider primo		(65.986)	(65.178)
Valutakursreguleringer af likvider		173	778
Likvider ultimo		(73.868)	(65.986)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		34.297	44.591
Kortfristet gæld til banker		(108.165)	(110.577)
Likvider ultimo		(73.868)	(65.986)

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	594.428	623.772
Andre EU-lande	854.251	741.431
Øvrige lande	91.565	102.391
	1.540.244	1.467.594

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.335	1.252
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	0
Skatterådgivning	207	364
Andre ydelser	430	1.574
	1.977	3.190

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	310.842	283.141
Pensioner	19.349	17.829
Andre omkostninger til social sikring	36.023	31.859
Andre personaleomkostninger	1.257	934
Personaleomkostninger overført til aktiver	(37.878)	(33.225)
	329.593	300.538
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	832	777

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.155	1.701
	2.155	1.701

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

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.427	2.427
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	40.613	41.024
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(17.385)	(4.736)
	29.655	38.715
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.560	1.930
Valutakursreguleringer	2.126	2.697
	3.686	4.627
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	154	177
Renteomkostninger i øvrigt	8.314	8.674
Valutakursreguleringer	4.070	3.814
Øvrige finansielle omkostninger	470	660
	13.008	13.325
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	12.154	6.966
Ændring af udskudt skat	(602)	3.328
Regulering vedrørende tidligere år	0	(254)
Refusion i sambeskatning	(1.549)	(859)
	10.003	9.181
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.800	4.800
Overført til øvrige lovpligtige reserver	1.032	813
Overført resultat	1.381	15.719
Minoritetsinteressers andel af resultatet	4.119	7.473
	11.332	28.805

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	629	45.073	408
Valutakursreguleringer	0	390	0
Tilgange	0	4.089	1.141
Kostpris ultimo	629	49.552	1.549
Af- og nedskrivninger primo	(224)	(31.057)	0
Valutakursreguleringer	0	(209)	0
Årets afskrivninger	(109)	(6.318)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(333)	(37.584)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	296	11.968	1.549

Udviklingsprojekter

Koncernen arbejder konstant på at udvikle nye produkter og løsninger til gavn for kunderne og optimering af interne processer. Igangværende projekter omhandler en ny forbedret produktserie samt et softwareværktøj i A/S Bevola, der giver kunderne mulighed for selv at designe produkter, samt webshop.

Disse projekter forventes afsluttes og implementeret i 2018.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	156.962	367.920	193.166	1.285
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	66	259	0
Valutakursreguleringer	423	3.032	355	0
Overførsler	0	1.253	1.616	58
Tilgange	921	32.613	24.637	474
Afgange	(2.985)	(37.740)	(12.989)	0
Kostpris ultimo	155.321	367.144	207.044	1.817
Af- og nedskrivninger primo	(58.807)	(274.616)	(153.869)	(631)
Valutakursreguleringer	(152)	(2.144)	(325)	0
Årets afskrivninger	(2.942)	(23.045)	(14.409)	(217)
Tilbageførsel ved afgang	2.410	35.956	11.419	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(59.491)	(263.849)	(157.184)	(848)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.830	103.295	49.860	969
Ikke-ejede aktiver	-	49.680	14.194	-

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.670	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0
Valutakursreguleringer	4	0
Overførsler	(2.927)	0
Tilgange	3.902	10.000
Afgange	0	0
Kostpris ultimo	3.649	10.000
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.649	10.000
Ikke-ejede aktiver	-	-
	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	599	7.096
Valutakursreguleringer	0	77
Tilgange	440	2.857
Afgange	0	(2.270)
Kostpris ultimo	1.039	7.760
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.039	7.760
		1.064

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	521.091	424.926
Foretagne acontofaktureringer	(442.561)	(374.242)
	78.530	50.684
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	254	(49)
Materielle anlægsaktiver	16.342	16.072
Finansielle anlægsaktiver	(104)	(101)
Tilgodehavender	(198)	4.533
Hensatte forpligtelser	(1.161)	(432)
Gældsforpligtelser	(6.589)	(5.970)
Fremførbare skattemæssige underskud	(5.740)	(10.648)
	2.804	3.405
Bevægelser i året		
Primo	3.405	
Indregnet i resultatopgørelsen	(601)	
Ultimo	2.804	

14. Andre hensatte forpligtelser

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

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

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	3.042	3.374	29.990	20.063
Bankgæld	1.923	823	10.081	4.776
Finansielle leasingforpligtelser	19.140	10.603	48.355	4.651
Anden gæld	5.526	7.658	15.967	1.904
	29.631	22.458	104.393	31.394
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(3.802)	(8.838)
Ændring i tilgodehavender			(15.051)	(22.478)
Ændring i leverandørgæld mv.			(6.113)	8.180
			(24.966)	(23.136)
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			86.593	64.757

18. Eventualaktiver

Koncernen har tilgodehavender på 7,1 mio.kr. i forbindelse med datterselskabet Baltom s.r.o, Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i 2018-2019 en afsluttende dividende i niveauet 5%. Som følge af usikkerhed omkring beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkt er der ikke indregnet dividendetilgodehavende i regnskabet.

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 10,2 mio.kr., svarende til en skatteværdi på 2,2 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det som følge af koncernens skattestruktur vurderes usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtig overskud inden for en kortere periode.

Skattesager

Der versererer to skattesager – en for Finland og en for Tyskland.

Sagerne er vedrørende underskud i Finland og Tyskland og afvist af SKAT, men koncernen har besluttet at klage over afgørelserne. Østre Landsret har accepteret at indbringe sagen vedrørende Finland for EU-domstolen.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
19. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	430.846	401.449
Eventualforpligtelser i alt	430.846	401.449
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE		
Solidatisk hæftelse for cash-pool (aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 46.880 t.kr.)	59.000	59.000
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50% heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør	10.490	14.584
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 1.325 t.kr.)	8.120	8.000
Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde.		
Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikrings-selskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 136.390 t.kr.)	202.772	161.265
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender med kreditmaksimum på (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 4.995 t.kr.)	74.023	82.649
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet garanti overfor 3. mand, og maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 5.182 t.kr.)	8.883	8.253
Pantsætninger		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	75.745	76.213
Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomheds-pant og deponeret ejerpantebrev.		
Tinglyst ejerpantebrev	23.000	23.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	11.586	12.670
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	33.374	17.230

Koncernens noter

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender	21.938	40.875
--	--------	--------

Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikrings-selskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til	65.000	65.000
---	--------	--------

Virksomhedspant

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	18.878	18.587
Regnskabsmæssig værdi driftsmidler og inventar	6.116	3.112
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger	8.206	8.774
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv.	105.494	98.532

Finansielle leasingforpligtelser

Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner	56.542	49.452
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.794	10.138

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

20. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
21. Dattervirk- somheder		
Bevola	A/S	100,0
Danish Engineering & Marine Power	A/S	100,0
Grønbech & Sønner	A/S	84,0
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi	A/S	78,8
Geelsdalen 8	ApS	20,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	2.435	2.202
Andre eksterne omkostninger	2	<u>(1.496)</u>	<u>(1.605)</u>
Bruttoresultat		939	597
Personaleomkostninger	3	(1.261)	(1.102)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(318)</u>	<u>(315)</u>
Driftsresultat		(640)	(820)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.967	27.295
Andre finansielle indtægter	5	91	141
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(412)</u>	<u>(6.973)</u>
Resultat før skat		7.006	19.643
Skat af årets resultat	7	<u>207</u>	<u>1.689</u>
Årets resultat	8	<u>7.213</u>	<u>21.332</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		39.858	40.081
Materielle anlægsaktiver	9	39.858	40.081
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		211.533	210.312
Finansielle anlægsaktiver	10	211.533	210.312
Anlægsaktiver		251.391	250.393
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81	516
Andre tilgodehavender		20	84
Periodeafgrænsningsposter	11	202	800
Tilgodehavender		303	1.400
Likvide beholdninger		6	0
Omsætningsaktiver		309	1.400
Aktiver		251.700	251.793

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Virksomhedskapital	12	32.000	32.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		26.965	27.993
Overført overskud eller underskud		136.866	133.107
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.800	4.800
Egenkapital		200.631	197.900
Udskudt skat	13	3.863	4.070
Hensatte forpligtelser		3.863	4.070
Gæld til realkreditinstitutter		8.796	9.568
Langfristede gældsforpligtelser	14	8.796	9.568
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	772	966
Bankgæld		931	4.607
Leverandører af varer og tjenesteydelser		174	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.782	33.681
Anden gæld		751	1.001
Kortfristede gældsforpligtelser		38.410	40.255
Gældsforpligtelser		47.206	49.823
Passiver		251.700	251.793
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	32.000	27.993	133.107	4.800
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.800)
Valutakursreguleringer	0	321	0	0
Årets resultat	0	(1.349)	3.759	4.800
Egenkapital ultimo	32.000	26.965	136.866	4.800
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				197.900
Udbetalt ordinært udbytte				(4.800)
Valutakursreguleringer				321
Årets resultat				7.210
Egenkapital ultimo				200.631

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	2.435	2.202
	2.435	2.202

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	25	25
Skatterådgivning	8	8
Andre ydelser	12	160
	45	193

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.251	1.083
Andre omkostninger til social sikring	5	3
Andre personaleomkostninger	5	16
	1.261	1.102
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.251	1.083
	1.251	1.083

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

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	318	315
	318	315
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	104
Renteindtægter i øvrigt	91	37
	91	141
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	215	6.408
Renteomkostninger i øvrigt	173	517
Øvrige finansielle omkostninger	24	48
	412	6.973
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(207)	(1.689)
	(207)	(1.689)
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.800	4.800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(1.349)	19.787
Overført resultat	3.762	(3.255)
	7.213	21.332

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	47.136
Tilgange	95
Kostpris ultimo	47.231
Af- og nedskrivninger primo	(7.055)
Årets afskrivninger	(318)
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.373)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	39.858
	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	181.610
Tilgange	2.958
Kostpris ultimo	184.568
Opskrivninger primo	28.700
Valutakursreguleringer	169
Afskrivninger på goodwill	(160)
Andel af årets resultat	8.127
Udbytte	(10.023)
Andre reguleringer	152
Opskrivninger ultimo	26.965
Regnskabsmæssig værdi ultimo	211.533

I regnskabsmæssig værdi indgår koncerngoodwill med 640 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

Modervirksomhedens noter

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
12. Virksomhedskapital			
A-aktier	4.800	1	4.800
B-aktier	2.720	10	27.200
	7.520		32.000

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	7.293	7.024
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.430)	(2.954)
	3.863	4.070

Bevægelser i året

Primo	4.070
Indregnet i resultatopgørelsen	(207)
Ultimo	3.863

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	772	966	8.796	5.693
	772	966	8.796	5.693

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	82	71

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
16. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	99.100	90.200
Eventualforpligtelser i alt	99.100	90.200

Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale	59.000	59.000
(aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 46.880 t.kr. for selskaber i cash pool-aftalen)		

Modervirksomhedens noter

Selskabet kautionerer for den del af datterselskabernes øvrige bankengagementer, der på balancedagen ikke overstiger 35,3 mio.kr. (2016: 22,5 mio.kr.)

Selskabet har over for aktionærene i Geelsdalen 8 ApS' bankforbindelser afgivet hensigtserklæring om eventuel nødvendig finansiel støtte samt pantsat anparterne i Geelsdalen 8 ApS. Det samlede bankengagement på balancedagen overstiger ikke 4,8 mio.kr. (2016: 8,7 mio.kr.). Beløbet indgår samlet i kautionsforpligtelse ovenfor.

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

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 39.858 t.kr.

18. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster

Anvendt regnskabspraksis

vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balance

Goodwill

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

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25-50 år
Driftsbygninger og maskiner	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.