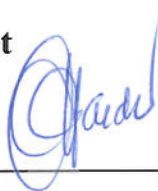


M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S
CVR-nr. 20629614
Scandiagade 25
2450 København SV

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2016

Dirigent



Navn:

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	2
Anvendt regnskabspraksis	2
Koncernens resultatopgørelse for 2015	2
Koncernens balance pr. 31.12.2015	2
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	2
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	2
Koncernens noter	2
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	2
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	2
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	2
Modervirksomhedens noter	2

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

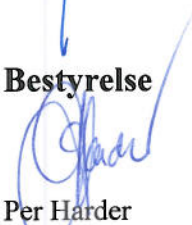
København, den 04.05.2016

Direktion




Jørgen Frost
direktør

Bestyrelse



Per Harder
formand



Jacob W. Trock



Lise Marianne Riis-Carstensen



Ole Trolle

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 04.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556


Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.507.929	1.459.062	1.462.611	1.513.548	1.613.230
Bruttoresultat	381.510	349.253	341.491	375.140	400.192
EBITDA	103.600	77.174	77.949	69.032	102.295
Driftsresultat	58.386	31.406	29.281	12.243	49.234
Resultat af finansielle poster	(12.360)	(16.453)	(22.372)	(18.967)	(85.892)
Årets resultat	26.168	7.302	5.503	(5.943)	(30.515)
Samlede aktiver	663.990	650.579	673.868	699.877	718.856
Investeringer i materielle anlægsaktiver	54.445	35.036	16.984	66.211	62.887
Egenkapital	182.579	157.587	162.365	159.887	165.597
Nettorentbærende gæld	(185.399)	(203.465)	(209.857)	(271.988)	(241.481)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	15,4	4,6	3,4	(3,7)	(16,6)
Soliditetsgrad (%)	27,5	24,2	24,1	22,8	23,0
Finansiell gearing	0,8	1,0	1,0	1,3	1,0
Nettorentbærende gæld/EBITDA	1,8	2,6	2,7	3,9	2,4

Hoved- og nøgletal for 2013, 2012 og 2011 er vist før regnskabskorrektioner, dog er andre driftsomkostninger fratrukket bruttoresultatet for sammenlignelighed af både bruttoresultat og nøgletal.

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.

Regnskabskorrektio

Selskabet har tidligere ikke afskrevet på ejendommen i Scandiagade. Ejendommen er taget i brug i 1997, hvorfor der er foretaget afskrivninger tilbage til dette år, baseret på en forventet brugstid på 50 år. Disse korrektioner har medført, at årets resultat for 2014 er blevet forværret med 315 t.kr. før skat og 246 t.kr. efter skat. Egenkapitalen pr. 31. december 2013 er forværret med 5.013 t.kr. Sammenligningstallene for 2014 er tilpasset ændringen.

Der er desuden foretaget regnskabskorrektioner i to af koncernens datterselskaber, A/S Bevola og Grønbech & Sønner A/S. For nærmere beskrivelse af disse regnskabskorrektioner henvises til selskabernes respektive årsrapporter.

Alle fejlene er rettet som fundamentale fejl. De samlede korrektioner har medført, at årets resultat før minoriteter for 2014 er formindsket med 40 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2013 er formindsket med 9.733 t.kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernresultatet efter skat blev et overskud på 26.168 t.kr. mod et overskud på 7.302 t.kr. i 2014. Koncernens kapitalstruktur er blevet styrket under året som følge af det realiserede resultat og den fortsatte udvikling i rentebærende gæld. Soliditeten udgør herefter 27,5%.

Årets resultat er tilfredsstillende og bedre end forventet ved aflæggelse af sidste årsrapport.

Grønbech & Sønner A/S opnåede i 2015 et overskud efter skat på 3.448 t.kr. mod et overskud efter skat på 2.494 t.kr. året før.

Grønbech & Sønner A/S opnåede en omsætningsstigning på 11% til i alt 327 mio.kr., men stigningen er primært sket inden for produktområder med lav dækningsgrad. Resultatet i selskabet svarer til det forventede og vurderes som tilfredsstillende.

A/S Bevola opnåede i 2015 et overskud efter skat på 428 t.kr. mod et underskud i 2014 på 495 t.kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende og levede ikke op til forventningerne ved årets begyndelse. Fremgangen i bruttofortjenesten på ca. 10% blev modvirket af restruktureringsomkostninger samt negativ kursudvikling på norske kroner. Selskabet har i 2015 fået ny administrerende direktør, og der forventes en væsentlig resultatforbedring i 2016.

Ledelsesberetning

Resultatet i A/S Demp blev et overskud på 3.148 t.kr. mod et underskud på 495 t.kr. året før. Resultatet er positivt påvirket af et salg af selskabets bygninger i forbindelse med et "sale-lease-back"-arrangement. Resultatet af den underliggende forretning er tilfredsstillende.

Resultatet i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi blev et overskud på 27.645 t.kr. mod 10.883 t.kr. i 2014. M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S' andel udgør 21.140 t.kr. heraf mod 8.077 t.kr. i 2014.

Resultatet lever fuldt ud op til forventningerne for året og anses for tilfredsstillende. De danske aktiviteter blev begunstiget af et mildt efterår, og trods en sen start på året blev resultatet dermed tilfredsstillende. I Tyskland opnåedes et resultat som forventet, mens Pankas A/S' østeuropæiske datterselskaber opnåede et af de bedste resultater i de senere år.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for årsregnskabet, er grunde og bygninger, varebeholdninger, igangværende arbejder for fremmed regning, tilgodehavender fra salg udskudt skat og andre hensatte forpligtelser.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling, bortset fra omtalen ovenfor i afsnittet "Regnskabskorrektion".

Forventet udvikling

Der forventes et resultat for 2016 i størrelsesorden 18 mio.kr., under forudsætning af normale vejrforhold, som er afgørende for resultaterne i Pankas-koncernen.

Særlige risici

Koncernen oplever ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for de brancher, som koncernen opererer i, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, herunder valutamarkederne, renteniveauet, svingende råvarepriser mv. Som følge heraf er den forventede udvikling ikke påvirket af særlige forudsætninger eller usikre faktorer.

Videnressourcer

Koncernens datterselskaber har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. Koncernens selskaber vil være på forkant med den teknologiske udvikling, er præget af et dynamisk videnmiljø og der stræbes imod forretningsprocesser af høj kvalitet.

Ledelsesberetning

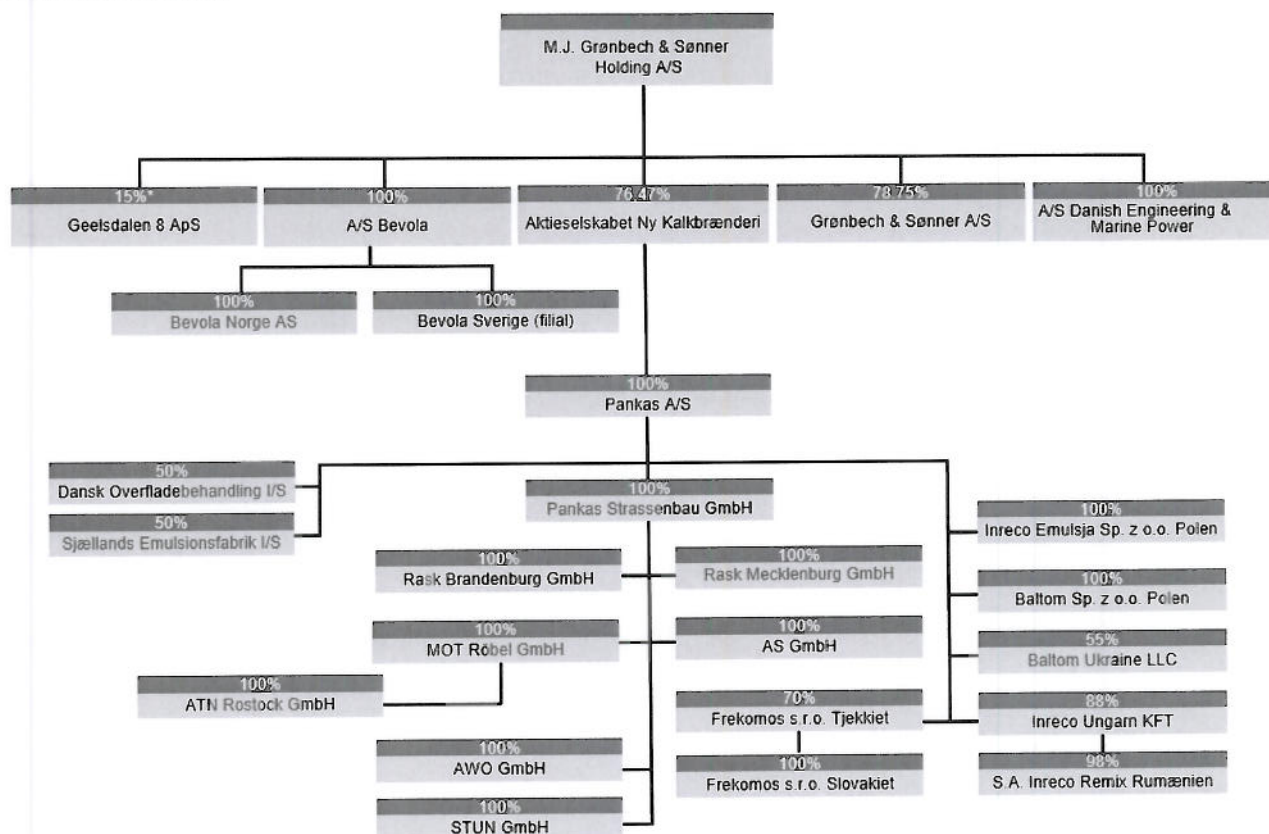
Miljømæssige forhold

Koncernens selskaber tilstræber at påvirke det eksterne miljø mindst muligt. Selskaberne har fokus på løbende at evaluere og investere i nødvendige foranstaltninger, der både mindsker koncernens miljømæssige påvirkning samt vores kunders.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

De enkelte selskaber afsætter de nødvendige ressourcer til at sikre, at selskabernes aktiviteter løbende bliver fremtidssikret, således at indtjeningen i forhold til den generelle markedsudvikling kan fastholdes og udvikles yderligere.

Koncernforhold



* Indgår i koncernregnskabet som følge af bestemmende stemmeandel

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.

Ledelsesberetning

Kønssammensætning

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 2017 andrager 20%.

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 2015 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.

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.

Regnskabskorrektion

Selskabet har tidligere ikke afskrevet på ejendommen i Scandiagade. Ejendommen er taget i brug i 1997, hvorfor der er foretaget afskrivninger tilbage til dette år, baseret på en forventet brugstid på 50 år. Disse korrektioner har medført, at årets resultat for 2014 er blevet forværret med 315 t.kr. før skat og 246 t.kr. efter skat. Egenkapitalen pr. 31. december 2013 er forværret med 5.013 t.kr. Sammenligningstallene for 2014 er tilpasset ændringen.

Der er desuden foretaget regnskabskorrektioner i to af koncernens datterselskaber, A/S Bevola og Grønbech & Sønner A/S. For nærmere beskrivelse af disse regnskabskorrektioner henvises til selskabernes respektive årsrapporter.

Alle fejlene er rettet som fundamentale fejl. De samlede korrektioner har medført, at årets resultat før minoriteter for 2014 er formindsket med 40 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2013 er formindsket med 9.733 t.kr.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

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.

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. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 klarlægning 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 medgæede 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 installationer	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.

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgsspris 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 en 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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, retablering af produktionsarealer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

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

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	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	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Nettorentebærende gæld/EBITDA	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.507.929	1.459.062
Andre driftsindtægter		2.058	2.623
Vareforbrug		(996.032)	(978.194)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(132.445)</u>	<u>(134.238)</u>
Bruttoresultat		381.510	349.253
Personaleomkostninger	2	(285.515)	(275.126)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(37.609)</u>	<u>(42.721)</u>
Driftsresultat		58.386	31.406
Andre finansielle indtægter	5	4.050	5.945
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(16.410)</u>	<u>(22.398)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		46.026	14.953
Skat af ordinært resultat	7	<u>(8.113)</u>	<u>(3.690)</u>
Koncernens resultat		37.913	11.263
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(11.745)</u>	<u>(3.961)</u>
Årets resultat		<u>26.168</u>	<u>7.302</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		4.800	2.400
Overført resultat		<u>21.368</u>	<u>4.902</u>
		<u>26.168</u>	<u>7.302</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		514	136
Erhvervede koncessioner		0	0
Goodwill		16.364	18.619
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>0</u>	<u>459</u>
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>16.878</u>	<u>19.214</u>
Grunde og bygninger		97.735	97.804
Produktionsanlæg og maskiner		89.042	76.707
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		45.076	50.559
Indretning af lejede lokaler		559	333
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>393</u>	<u>3.520</u>
Materielle anlægsaktiver	9	<u>232.805</u>	<u>228.923</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	74
Kapitalandele i associerede virksomheder		840	0
Deposita		416	248
Andre tilgodehavender		7.514	7.479
Udskudt skat	14	<u>6.127</u>	<u>5.463</u>
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>14.897</u>	<u>13.264</u>
Anlægsaktiver		<u>264.580</u>	<u>261.401</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Råvarer og hjælpematerialer		1.202	1.446
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>69.913</u>	<u>80.055</u>
Varebeholdninger		<u>71.115</u>	<u>81.501</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		196.272	192.167
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	68.177	60.946
Udskudt skat	14	654	1.551
Andre tilgodehavender		15.488	13.184
Tilgodehavende selskabsskat		275	5
Periodeafgrænsningsposter		<u>6.916</u>	<u>4.428</u>
Tilgodehavender		<u>287.782</u>	<u>272.281</u>
Likvide beholdninger		<u>40.513</u>	<u>35.396</u>
Omsætningsaktiver		<u>399.410</u>	<u>389.178</u>
Aktiver		<u><u>663.990</u></u>	<u><u>650.579</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		32.000	32.000
Overført overskud eller underskud		145.779	123.187
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.800	2.400
Egenkapital		<u>182.579</u>	<u>157.587</u>
Minoritetsinteresser	13	<u>48.704</u>	<u>38.256</u>
Udskudt skat	14	7.921	7.844
Andre hensatte forpligtelser	15	9.358	12.302
Hensatte forpligtelser		<u>17.279</u>	<u>20.146</u>
Gæld til realkreditinstitutter		34.268	37.136
Bankgæld		11.292	8.697
Finansielle leasingforpligtelser		25.889	15.592
Anden gæld		16.870	13.887
Langfristede gældsforpligtelser	16	<u>88.319</u>	<u>75.312</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	22.166	22.286
Bankgæld		105.691	135.280
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.084	7.339
Leverandører af varer og tjenesteydelser		88.052	97.866
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.094	5.988
Skyldig selskabsskat		4.328	895
Anden gæld		89.091	87.439
Periodeafgrænsningsposter		603	2.185
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>327.109</u>	<u>359.278</u>
Gældsforpligtelser		<u>415.428</u>	<u>434.590</u>
Passiver		<u>663.990</u>	<u>650.579</u>
Dattervirksomheder	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualaktiver	19		
Eventualforpligtelser	20		
Koncernforhold	21		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	32.000	132.920	2.400	167.320
Rettelse af fundamentale fejl	0	(9.733)	0	(9.733)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.400)	(2.400)
Valutakursreguleringer	0	397	0	397
Øvrige egenkapitalposter	0	827	0	827
Årets resultat	0	21.368	4.800	26.168
Egenkapital ultimo	32.000	145.779	4.800	182.579

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		58.386	31.406
Af- og nedskrivninger		37.609	42.721
Andre hensatte forpligtelser		(2.944)	(516)
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(11.878)</u>	<u>2.632</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		81.173	76.243
Modtagne finansielle indtægter		4.050	5.945
Betalte finansielle omkostninger		(16.262)	(22.398)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(890)</u>	<u>128</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>68.071</u>	<u>59.918</u>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(983)	(4.848)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(54.445)	(33.161)
Salg af materielle anlægsaktiver		17.067	5.205
Køb af finansielle anlægsaktiver		(4.616)	(1.938)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>2.958</u>	<u>7.364</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(40.019)</u>	<u>(27.378)</u>
Optagelse af lån		42.399	17.503
Afdrag på lån mv.		(29.512)	(26.778)
Udbetalt udbytte		(2.629)	(2.197)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(3.604)</u>	<u>6.395</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>6.654</u>	<u>(5.077)</u>
Ændring i likvider		34.706	27.463
Likvider primo		<u>(99.884)</u>	<u>(127.347)</u>
Likvider ultimo		<u>(65.178)</u>	<u>(99.884)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		40.513	35.396
Kortfristet gæld til banker		<u>(105.691)</u>	<u>(135.280)</u>
Likvider ultimo		<u>(65.178)</u>	<u>(99.884)</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	620.059	634.018
Andre EU-lande	784.710	729.086
Øvrige lande	103.160	95.958
	1.507.929	1.459.062
Handel	539.924	495.787
Entreprenørvirksomhed	965.769	961.082
Husleje	2.236	2.193
	1.507.929	1.459.062
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	272.755	264.134
Pensioner	18.092	18.272
Andre omkostninger til social sikring	31.848	29.718
Andre personaleomkostninger	832	1.172
Personaleomkostninger overført til aktiver	(38.012)	(38.170)
	285.515	275.126
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	764	757
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.469	1.867
	1.469	1.867

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

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.418	6.432
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	41.795	39.336
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(7.604)	(3.047)
	37.609	42.721

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	1.220	1.868
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	85	0
Skatterådgivning	169	13
Andre ydelser	388	137
	1.862	2.018

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

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	1.522	1.593
Valutakursreguleringer	2.528	4.352
	4.050	5.945

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	178	185
Renteomkostninger i øvrigt	12.286	16.865
Valutakursreguleringer	3.851	5.234
Øvrige finansielle omkostninger	95	114
	16.410	22.398

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	7.741	3.229
Ændring af udskudt skat	372	534
Regulering vedrørende tidligere år	0	(73)
	8.113	3.690

Koncernens noter

	Færdiggjor- te udvik- lingsprojek- ter t.kr.	Erhvervede koncessioner t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udfø- relse t.kr.
8. Immaterielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	2.694	685	52.752	459
Valutakursreguleringer	0	2	(24)	0
Overførsler	459	0	0	(459)
Tilgange	0	0	983	0
Afgange	(2.524)	(687)	0	0
Kostpris ultimo	629	0	53.711	0
Af- og nedskrivninger primo	(2.558)	(685)	(34.133)	0
Valutakursreguleringer	0	(2)	123	0
Årets afskrivninger	(81)	0	(3.337)	0
Tilbageførsel ved afgang	2.524	687	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(115)	0	(37.347)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	514	0	16.364	0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
9. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	155.657	341.530	202.646	560
Valutakursreguleringer	188	1.940	383	0
Overførsler	2.327	(186)	(648)	0
Tilgange	841	40.260	12.552	399
Afgange	(5.298)	(25.998)	(17.008)	0
Kostpris ultimo	153.715	357.546	197.925	959
Af- og nedskrivninger primo	(57.852)	(264.822)	(152.085)	(227)
Valutakursreguleringer	(77)	(1.472)	(274)	0
Overførsler	488	186	1.355	0
Årets afskrivninger	(2.884)	(21.174)	(17.564)	(173)
Tilbageførsel ved afgang	4.345	18.778	15.719	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(55.980)	(268.504)	(152.849)	(400)
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	97.735	89.042	45.076	559
Ikke ejede aktiver	0	46.353	16.873	0

Koncernens noter

	Materielle anlægsak- tiver un- der udfø- relse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.520
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(3.520)
Tilgange	393
Afgange	0
Kostpris ultimo	393
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	393
Ikke ejede aktiver	0

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
10. Finansielle anlægsak- tiver				
Kostpris primo	0	248	7.479	5.463
Valutakursreguleringer	0	0	32	17
Tilgange	840	168	2.961	647
Afgange	0	0	(2.958)	0
Kostpris ultimo	840	416	7.514	6.127
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	840	416	7.514	6.127

Koncernens noter

Dattervirksomheder udeholdt af konsolidering

Baltom s.r.o., Tjekki

Datterselskabet er under konkursbehandling, hvorfor det er udeholdt af konsolideringen. Selskabet er indregnet til 0 kr.

Baltom Ukraine LCC

Selskabet er nedskrevet til en værdi af 0 kr. og er udeholdt af konsolideringen, da oplysninger ikke kan indhentes uden uforholdsmæssigt store omkostninger.

	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
11. Dattervirksomheder		
Bevola	A/S	100,0
Danish Engineering & Marine Power	A/S	100,0
Grønbech & Sønner	A/S	78,8
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi	A/S	76,5
Geelsdalen 8	ApS	15,0

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	447.512	377.856
Foretagne acontofaktureringer	(379.335)	(316.910)
	<u>68.177</u>	<u>60.946</u>

13. Minoritetsinteresser

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Minoritetsinteresser 01.01.	38.256
Andel af årets resultat	11.745
Valutakursreguleringer mv.	(256)
Øvrige reguleringer	(1.041)
Minoritetsinteresser 31.12.	<u>48.704</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
14. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(160)	(78)
Materielle anlægsaktiver	15.576	12.937
Finansielle anlægsaktiver	(97)	(93)
Tilgodehavender	3.281	1.680
Hensatte forpligtelser	(938)	(1.567)
Gældsforpligtelser	(6.420)	(4.221)
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>(10.102)</u>	<u>(7.828)</u>
	<u>1.140</u>	<u>830</u>

15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser dækker over reklamationsforpligtelser, der vedrører allerede udførte entreprisarbejder, som er almindeligt forekommende i branchen. 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.

	<u>Forfald inden for 12 måneder</u> 2015 t.kr.	<u>Forfald inden for 12 måneder</u> 2014 t.kr.	<u>Forfald efter 12 måneder</u> 2015 t.kr.	<u>Restgæld efter 5 år</u> t.kr.
16. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.810	2.639	34.268	24.154
Bankgæld	756	248	11.292	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.628	7.391	25.889	628
Anden gæld	<u>7.972</u>	<u>12.008</u>	<u>16.870</u>	<u>593</u>
	<u>22.166</u>	<u>22.286</u>	<u>88.319</u>	<u>25.375</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
17. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	10.386	1.862
Ændring i tilgodehavender	(16.128)	12.108
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(6.136)</u>	<u>(11.338)</u>
	<u>(11.878)</u>	<u>2.632</u>

Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>26.317</u>	<u>18.477</u>

19. Eventualaktiver

Koncernen har et tilgodehavende på 11,7 mio.kr. i med forbindelse datterselskabet Baltom s.r.o., Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i år 2016-2018 en dividende i niveauet 5-7%. Som følge af usikkerhed omkring såvel beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkter, er der ikke indregnet et dividendetilgodehavende i regnskabet.

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud med skatteværdi på 7,0 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det vurderes som usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtige overskud inden for en kortere periode. En del af disse underskud kan henføres til verserende skattesager. Det er ledelsens forventning, at der inden for for en længere årrække vil kunne foretages skattemæssigt fradrag for tab i udenlandske filialer og datterselskaber.

Koncernens noter**20. Eventualforpligtelser**

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser		
Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 41.789 t.kr. for selskaber i cash pool-aftalen)	59.000	59.000
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør (2.076))	8.000	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 og værdipapirer (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 137.153 t.kr.)	174.212	174.883
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bankmellemværender med kreditmaksimum på (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 24.840 t.kr.)	85.274	114.177
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet indeståelseserklæring over for pengeinstitut. Maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 0 kr.)	0	9.398
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet garanti overfor tredjemand Maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 8.283 t.kr.)	8.283	0

Koncernens noter**19. Eventualforpligtelser (fortsat)**

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Andre eventualforpligtelser		
Pantsætninger		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	84.041	85.737
Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebreve.		
Tinglyst ejerpantebrev	23.000	23.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	10.300	10.311
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	6.064	7.473
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender	27.535	33.021
Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringselskab i form af skadeløshedsbreve. Pantet er maksimeret til	65.000	65.000
Virksomhedspant		
Regnskabsmæssig værdi af pantsat goodwill		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	17.947	20.063
Regnskabsmæssig værdi af driftsmidler og inventar	3.307	3.210
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger	9.768	9.845
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv.	81.487	80.568
Finansielle leasingforpligtelser		
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner	46.353	26.192
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.873	20.250

21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Jens W. Trock ApS, CVR nr. 18 05 11 09

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		2.236	2.193
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(493)</u>	<u>(2.813)</u>
Bruttoresultat		1.743	(620)
Personaleomkostninger	1	(1.522)	(1.524)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(315)</u>	<u>(315)</u>
Driftsresultat		(94)	(2.459)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.773	9.518
Andre finansielle indtægter	4	333	551
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(1.015)</u>	<u>(592)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		25.997	7.018
Skat af ordinært resultat	6	<u>171</u>	<u>284</u>
Årets resultat		<u>26.168</u>	<u>7.302</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		4.800	2.400
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.667	0
Overført resultat		<u>8.701</u>	<u>4.902</u>
		<u>26.168</u>	<u>7.302</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		40.396	40.711
Materielle anlægsaktiver	7	<u>40.396</u>	<u>40.711</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		189.983	139.129
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>189.983</u>	<u>139.129</u>
Anlægsaktiver		<u>230.379</u>	<u>179.840</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.000	11.097
Andre tilgodehavender		69	0
Periodeafgrænsningsposter		392	2
Tilgodehavender		<u>5.461</u>	<u>11.099</u>
Likvide beholdninger		<u>10</u>	<u>10</u>
Omsætningsaktiver		<u>5.471</u>	<u>11.109</u>
Aktiver		<u><u>235.850</u></u>	<u><u>190.949</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	32.000	32.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.417	0
Overført overskud eller underskud		136.362	123.187
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.800	2.400
Egenkapital		<u>182.579</u>	<u>157.587</u>
Udskudt skat	10	5.125	5.296
Andre hensatte forpligtelser	11	0	3.000
Hensatte forpligtelser		<u>5.125</u>	<u>8.296</u>
Gæld til realkreditinstitutter		10.348	11.112
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>10.348</u>	<u>11.112</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	764	764
Bankgæld		6.714	6.153
Gæld til tilknyttede virksomheder		29.502	5.988
Anden gæld		818	1.049
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>37.798</u>	<u>13.954</u>
Gældsforpligtelser		<u>48.146</u>	<u>25.066</u>
Passiver		<u>235.850</u>	<u>190.949</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Ejerforhold	16		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	32.000	0	132.920	2.400
Rettelse af fundamentale fejl	0	(4.474)	(5.259)	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.400)
Valutakursreguleringer	0	397	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	827	0	0
Årets resultat	0	12.667	8.701	4.800
Egenkapital ultimo	32.000	9.417	136.362	4.800
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				167.320
Rettelse af fundamentale fejl				(9.733)
Udbetalt ordinært udbytte				(2.400)
Valutakursreguleringer				397
Øvrige egenkapitalposter				827
Årets resultat				26.168
Egenkapital ultimo				182.579

Modervirksomhedens noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.336	1.398
Pensioner	11	15
Andre omkostninger til social sikring	4	6
Andre personaleomkostninger	171	105
	1.522	1.524
Antal ansatte pr. balancedagen	1	1
	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.124	1.306
	1.124	1.306

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er oplysning om vederlag til direktion og bestyrelser præ-senteret samlet for ledelseskategorier.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	315	315
	315	315
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	85	271
Skatterådgivning	12	6
Andre ydelser	20	53
	117	330

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

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	333	545
Renteindtægter i øvrigt	0	6
	<u>333</u>	<u>551</u>
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	628	185
Renteomkostninger i øvrigt	347	366
Øvrige finansielle omkostninger	40	41
	<u>1.015</u>	<u>592</u>
6. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	(171)	(280)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(4)
	<u>(171)</u>	<u>(284)</u>
7. Materielle anlægsaktiver		Grunde og bygninger
Kostpris primo		<u>47.136</u>
Kostpris ultimo		<u>47.136</u>
Af- og nedskrivninger primo		(6.425)
Årets afskrivninger		<u>(315)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(6.740)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>40.396</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	156.977
Tilgange	23.589
Kostpris ultimo	180.566
Opskrivninger primo	(17.848)
Valutakursreguleringer	397
Andel af årets resultat	26.773
Udbytte	(732)
Andre reguleringer	827
Opskrivninger ultimo	9.417
Regnskabsmæssig værdi ultimo	189.983

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
9. Virksomhedskapital			
A-aktier	4.800	1.000	4.800
B-aktier	2.720	10.000	27.200
	7.520		32.000

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital pri- mo	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000
Virksomhedskapital ultimo	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
10. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	6.778	6.531
Hensatte forpligtelser	0	(660)
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.653)	(575)
	5.125	5.296

Modervirksomhedens noter

11. Andre hensatte forpligtelser

Selskabet har i 2015 afsluttet verserende syns- og skønssager vedrørende selskabets afhændede datterselskab Grønbech Construction A/S for hæftelse for garantiarbejder mv. vedrørende entrepriser afsluttet forud for 2006.

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	764	764	10.348	7.233
	<u>764</u>	<u>764</u>	<u>10.348</u>	<u>7.233</u>
			<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			71	0
			<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
14. Eventualforpligtelser				
Kautions- og garantiforpligtelser			59.000	59.000
Eventualforpligtelser			<u>59.000</u>	<u>59.000</u>

Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale 59.000 59.000
(Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 41.789 t.kr. for selskaber i cash pool-aftalen)

Selskabet kautionerer for en del af datterselskabernes øvrige bankengagementer, der på balancedagen ikke overstiger 21,9 mio.kr. (2014: 45,4 mio.kr.).

Selskabet har over for aktionærerne i Geelsdalen 8 ApS' bankforbindelser afgivet hensigtserklæring om eventuel nødvendig finansiel støtte samt pantsat anparterne i Geelsdalen 8 ApS på nominelt 13 t.kr. Det samlede bankengagement på balancedagen overstiger ikke 8,5 mio.kr. (2014: 8,5 mio.kr.).

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Modervirksomhedens noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 39.756 t.kr.

16. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Jens W. Trock ApS, CVR nr. 25 08 34 23, 3460 Birkerød

Lise Marianne Riis-Carstensen