

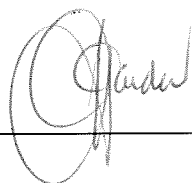
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S

Scandiagade 25
2450 København SV
CVR-nr. 20629614

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2017

Dirigent



Navn:

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2016 | 10 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2016 | 11 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016 | 14 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016 | 15 |
| Koncernens noter | 16 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016 | 25 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016 | 26 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016 | 28 |
| Modervirksomhedens noter | 29 |
| Anvendt regnskabspraksis | 34 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 20629614

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Per Harder, formand

Jacob Wilhelm Trock, næstformand

Lise Marianne Riis-Carstensen

Lars Mikkeltaard-Jensen

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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 03.05.2017

Direktion



Jørgen Frost
direktør


Bestyrelse



Per Harder
formand



Lars Mikkilgaard-Jensen



Jacob Wilhelm Trock
næstformand



Lise Marianne Riis-Carstensen

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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, fortager 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 03.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor



Brian Schmit Jensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. | 2013 t.kr. | 2012 t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.467.594 | 1.507.929 | 1.459.062 | 1.462.611 | 1.513.548 |
| Bruttoresultat | 385.937 | 381.510 | 349.253 | 341.491 | 375.140 |
| EBITDA | 90.135 | 103.600 | 77.174 | 77.949 | 69.032 |
| Driftsresultat | 46.684 | 58.386 | 31.406 | 29.281 | 12.243 |
| Resultat af finansielle poster | (8.698) | (12.360) | (16.453) | (22.372) | (18.967) |
| Årets resultat | 28.805 | 37.913 | 7.302 | 5.503 | (5.943) |
| Samlede aktiver | 695.457 | 663.990 | 650.579 | 673.868 | 699.877 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 48.611 | 54.445 | 35.036 | 16.984 | 66.211 |
| Egenkapital ekskl. minoriteter | 250.330 | 231.283 | 157.587 | 162.365 | 159.887 |
| Nettorentebærende gæld | (189.434) | (185.399) | (203.465) | (209.857) | (271.988) |
| Nøgletal | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 11,2 | 15,4 | 4,6 | 3,4 | (3,7) |
| Soliditetsgrad (%) | 28,5 | 27,5 | 24,2 | 24,1 | 22,8 |
| Finansiel gearing | 1,0 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,3 |
| Nettorentebærende gæld/EBITDA | 2,1 | 1,8 | 2,6 | 2,7 | 3,9 |

Årets resultat og egenkapital for 2012-2014 er ikke opdateret, som følge af ændringer i årsregnskabsloven i 2016.

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

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

| Nøgletal | Beregningsformel | Nøgletal udtrykker |
|--------------------------------|--|---|
| 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. |
| Finansiel 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 28.805 t.kr. mod et overskud forrige år på 37.913 t.kr. Koncernens kapitalstruktur er blevet styrket under året som følge af det realiserede resultat, Soliditeten udgør herefter 28,5 %.

Årets resultat er tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne ved årets begyndelse.

Grønbech & Sønner

Grønbech & Sønner opnåede i 2016 et overskud efter skat på 7.761 t.kr. mod 3.448 t.kr. året før. Grønbech Holding A/S andel heraf udgør 6.209 t.kr. mod 2.715 t.kr. i 2015. Grønbech Holding A/S har under året øget sin ejerandel i selskabet til 80 %.

Grønbech & Sønner oplevede i 2016 et beskedent fald i omsætningen, primært grundet bortfald af en enkelt kunde, hvis kravspecifikationer selskabet ikke længere kunne opfylde. Selskabet opnåede en pæn stigning i bruttomargin, som desværre blev modvirket af to store kunders konkurs. I lyset heraf vurderes årets resultat som tilfredsstillende.

Bevola

A/S Bevola opnåede i 2016 en tilfredsstillende resultatfremgang til et overskud efter skat på 4.161 t.kr. mod 428 t.kr. i 2015. I et konkurrencepræget marked lykkedes det at øge omsætning og bruttofortjeneste med ca. 5 %, hvilket har bidraget til den positive udvikling. Alle markeder i Norden har haft fremgang.

Demp

Resultatet i A/S Demp blev et overskud på 309 t.kr. mod et overskud på 3.048 t.kr. i 2015, som var positivt påvirket af salg af en ejendom. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Resultatet i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi blev et overskud på 21.285 t.kr. mod 27.645 t.kr. i 2015. Grønbech Holding A/S andel udgør 16.760 t.kr. heraf, mod 21.140 t.kr. i 2015.

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi har i 2016 opkøbt en portion egne aktier. Efterfølgende er samtlige egne aktier i selskabet annulleret, og der er gennemført en kapitalnedsættelse, således at virksomhedskapitalen herefter udgør 43.306 t.kr. mod 48.813 t.kr. i 2015.

Grønbech Holding har i 2016 desuden erhvervet et par mindre aktieposter i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi, og Grønbech Holdings ejerandel udgør herefter 78,74 % ved udgangen af 2016 mod 76,47 % i 2015.

Resultatet i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi lever op til forventningerne, omend det var lavere end sidste års rekordresultat. De danske aktiviteter var præget af en sen sæsonstart og stærk konkurrence, men dette til trods blev resultatet tilfredsstillende. Tyskland bidrog med det bedste resultat i selskabets historie, mens resultatet i Østeuropa blev tilfredsstillende, men dog lavere end året før, igen primært som følge af en sen sæsonstart.

Ledelsesberetning

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.

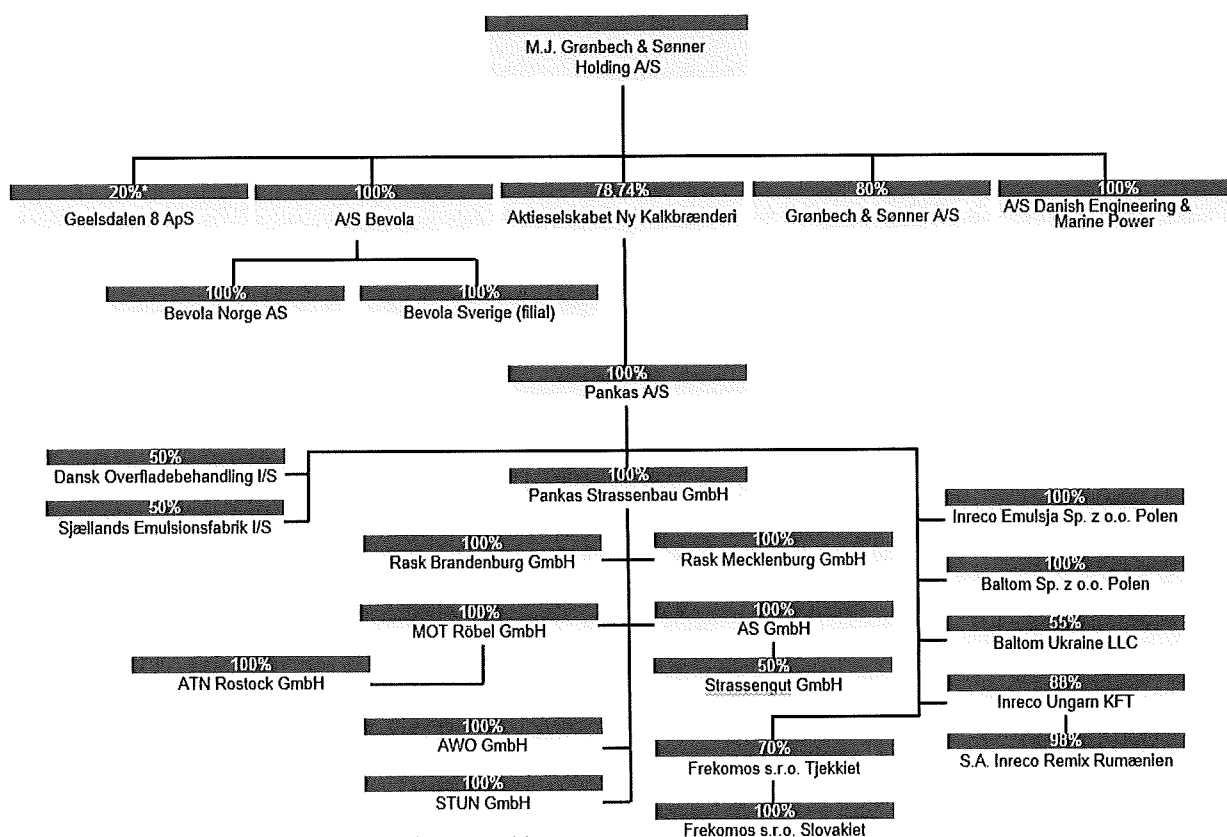
Forventet udvikling

Der forventes et resultat for 2017 i størrelsesorden 30 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.

Koncernforhold



* Indgår i koncernregnskabet som følge af bestemmende stemmeandel

Ledelsesberetning

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 Demp samt Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi. Selve holdingselskabet, M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, har ikke særskilte politikker for frivilligt samfundsansvar, herunder ej heller 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 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 2016 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 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2015 t.kr.</u> |
|--------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning | 1 | 1.467.594 | 1.507.929 |
| Andre driftsindtægter | | 3.579 | 2.058 |
| Vareforbrug | | (940.295) | (996.032) |
| Andre eksterne omkostninger | 2 | (144.941) | (132.445) |
| Bruttoresultat | | 385.937 | 381.510 |
| Personaleomkostninger | 3 | (300.538) | (285.515) |
| Af- og nedskrivninger | 4 | (38.715) | (37.609) |
| Driftsresultat | | 46.684 | 58.386 |
| Andre finansielle indtægter | 5 | 4.627 | 4.050 |
| Andre finansielle omkostninger | 6 | (13.325) | (16.410) |
| Resultat før skat | | 37.986 | 46.026 |
| Skat af årets resultat | 7 | (9.181) | (8.113) |
| Årets resultat | 8 | 28.805 | 37.913 |

Koncernens balance pr. 31.12.2016

| | Note | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|------|----------------|----------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 405 | 514 |
| Goodwill | | 14.016 | 16.364 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | | 408 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 9 | 14.829 | 16.878 |
| | | | |
| Grunde og bygninger | | 98.155 | 97.735 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 93.346 | 89.042 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 39.258 | 45.076 |
| Indretning af lejede lokaler | | 654 | 559 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 2.670 | 393 |
| Materielle anlægsaktiver | 10 | 234.083 | 232.805 |
| | | | |
| Deposita | | 599 | 416 |
| Andre tilgodehavender | | 7.096 | 8.354 |
| Udskudt skat | 13 | 3.298 | 6.127 |
| Finansielle anlægsaktiver | 11 | 10.993 | 14.897 |
| | | | |
| Anlægsaktiver | | 259.905 | 264.580 |
| | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 1.365 | 1.202 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 78.588 | 69.913 |
| Varebeholdninger | | 79.953 | 71.115 |
| | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 236.593 | 196.272 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 12 | 50.684 | 68.177 |
| Udskudt skat | 13 | 575 | 654 |
| Andre tilgodehavender | | 14.402 | 15.488 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 1.102 | 275 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 7.652 | 6.916 |
| Tilgodehavender | | 311.008 | 287.782 |
| | | | |
| Likvide beholdninger | | 44.591 | 40.513 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver | | 435.552 | 399.410 |
| | | | |
| Aktiver | | 695.457 | 663.990 |

Koncernens balance pr. 31.12.2016

| | Note | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|--|------|----------------|----------------|
| Virksomhedskapital | | 32.000 | 32.000 |
| Reserve for udviklingsomkostninger | | 813 | 0 |
| Overført overskud eller underskud | | 160.287 | 145.779 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 4.800 | 4.800 |
| Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere | | 197.900 | 182.579 |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | | 52.430 | 48.704 |
| Egenkapital | | 250.330 | 231.283 |
| Udskudt skat | 13 | 7.278 | 7.921 |
| Andre hensatte forpligtelser | 14 | 5.597 | 9.358 |
| Hensatte forpligtelser | | 12.875 | 17.279 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 32.840 | 34.268 |
| Bankgæld | | 11.410 | 11.292 |
| Finansielle leasingforpligtelser | | 24.874 | 25.889 |
| Anden gæld | | 20.767 | 16.870 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 15 | 89.891 | 88.319 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 15 | 22.458 | 22.166 |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt | | 110.577 | 105.691 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 12 | 7.922 | 10.084 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 104.099 | 88.052 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 5.979 | 7.094 |
| Skyldig selskabsskat | | 6.222 | 4.328 |
| Anden gæld | | 85.104 | 89.091 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 603 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 342.361 | 327.109 |
| Gældsforpligtelser | | 432.252 | 415.428 |
| Passiver | | 695.457 | 663.990 |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 17 | | |
| Eventualaktiver | 18 | | |
| Eventualforpligtelser | 19 | | |
| Dattervirksomheder | 20 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

| | Virksomheds- kapital 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 | 0 | 145.779 | 4.800 |
| Effekt af virksomhedssalg o.l. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (4.800) |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | (504) | 0 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 0 | (707) | 0 |
| Årets resultat | 0 | 813 | 15.719 | 4.800 |
| Egenkapital ultimo | 32.000 | 813 | 160.287 | 4.800 |
| | | | Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr. | I alt t.kr. |
| Egenkapital primo | | | 48.704 | 231.283 |
| Effekt af virksomhedssalg o.l. | | | (4.800) | (4.800) |
| Kapitalforhøjelse | | | 1.238 | 1.238 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | (1.500) | (6.300) |
| Valutakursreguleringer | | | 1 | (503) |
| Øvrige egenkapitalposter | | | 1.314 | 607 |
| Årets resultat | | | 7.473 | 28.805 |
| Egenkapital ultimo | | | 52.430 | 250.330 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Driftsresultat | | 46.684 | 58.386 |
| Af- og nedskrivninger | | 38.715 | 37.609 |
| Andre hensatte forpligtelser | | (3.761) | (2.944) |
| Ændringer i arbejdskapital | 16 | (23.136) | (11.878) |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 58.502 | 81.173 |
| | | | |
| Modtagne finansielle indtægter | | 4.627 | 4.050 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (13.325) | (16.262) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (5.633) | (890) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 44.171 | 68.071 |
| | | | |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver | | (408) | (983) |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | (48.611) | (54.445) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 10.806 | 17.067 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (2.878) | (4.616) |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | | 2.973 | 2.958 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (38.118) | (40.019) |
| | | | |
| Optagelse af lån | | 29.243 | 42.399 |
| Afdrag på lån mv. | | (30.962) | (29.512) |
| Udbetalt udbytte | | (6.300) | (2.629) |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering | | 380 | (3.604) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (7.639) | 6.654 |
| | | | |
| Ændring i likvider | | (1.586) | 34.706 |
| | | | |
| Likvider primo | | (65.178) | (99.880) |
| Valutakursreguleringer af likvider | | 778 | (4) |
| Likvider ultimo | | (65.986) | (65.178) |
| | | | |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 44.591 | 40.513 |
| Kortfristet gæld til banker | | (110.577) | (105.691) |
| Likvider ultimo | | (65.986) | (65.178) |

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Nettoomsætning | | |
| Danmark | 623.772 | 620.059 |
| Andre EU-lande | 741.431 | 784.710 |
| Øvrige lande | 102.391 | 103.160 |
| | 1.467.594 | 1.507.929 |

Selskabet 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.

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 1.252 | 1.220 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0 | 85 |
| Skatterådgivning | 364 | 169 |
| Andre ydelser | 1.574 | 388 |
| | 3.190 | 1.862 |

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

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 3. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 283.141 | 272.755 |
| Pensioner | 17.829 | 18.092 |
| Andre omkostninger til social sikring | 31.859 | 31.848 |
| Andre personaleomkostninger | 934 | 832 |
| Personaleomkostninger overført til aktiver | (33.225) | (38.012) |
| | 300.538 | 285.515 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 777 | 764 |

| | Ledelses- vederlag 2016 t.kr. | Ledelses- vederlag 2015 t.kr. |
|-------------------------------|--|--|
| Samlet for ledelseskategorier | 1.701 | 1.469 |
| | 1.701 | 1.469 |

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

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 4. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 2.427 | 3.418 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 41.024 | 41.795 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | (4.736) | (7.604) |
| | 38.715 | 37.609 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 5. Andre finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 1.930 | 1.522 |
| Valutakursreguleringer | 2.697 | 2.528 |
| | 4.627 | 4.050 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 6. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 177 | 178 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 8.674 | 12.286 |
| Valutakursreguleringer | 3.814 | 3.851 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 660 | 95 |
| | 13.325 | 16.410 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 7. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 6.966 | 7.741 |
| Ændring af udskudt skat | 3.328 | 372 |
| Regulering vedrørende tidligere år | (254) | 0 |
| Refusion i sambeskatning | (859) | 0 |
| | 9.181 | 8.113 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 8. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 4.800 | 4.800 |
| Overført til øvrige lovpligtige reserver | 813 | 0 |
| Overført resultat | 15.719 | 21.368 |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 7.473 | 11.745 |
| | 28.805 | 37.913 |

Koncernens noter

| | Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr. | Goodwill t.kr. | Udviklings- projekter under udførelse t.kr. | |
|--------------------------------------|---|---|--|---|
| 9. Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 629 | 53.711 | 0 | |
| Valutakursreguleringer | 0 | (50) | 0 | |
| Tilgange | 0 | 0 | 408 | |
| Afgange | 0 | (8.588) | 0 | |
| Kostpris ultimo | 629 | 45.073 | 408 | |
| Af- og nedskrivninger primo | (115) | (37.347) | 0 | |
| Valutakursreguleringer | 0 | 20 | 0 | |
| Årets afskrivninger | (109) | (2.318) | 0 | |
| Tilbageførsel ved afgang | 0 | 8.588 | 0 | |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (224) | (31.057) | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 405 | 14.016 | 408 | |
| | 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 | 153.715 | 357.546 | 197.926 | 959 |
| Valutakursreguleringer | (245) | (552) | (492) | 0 |
| Overførsler | 2 | 286 | 233 | 0 |
| Tilgange | 3.490 | 29.738 | 12.134 | 326 |
| Afgange | 0 | (18.832) | (17.031) | 0 |
| Kostpris ultimo | 156.962 | 368.186 | 192.770 | 1.285 |
| Af- og nedskrivninger primo | (55.980) | (268.504) | (152.849) | (400) |
| Valutakursreguleringer | 95 | 510 | 444 | 0 |
| Årets afskrivninger | (2.922) | (22.019) | (15.852) | (231) |
| Tilbageførsel ved afgang | 0 | 15.173 | 14.745 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (58.807) | (274.840) | (153.512) | (631) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 98.155 | 93.346 | 39.258 | 654 |
| Ikke ejede aktiver | - | 49.680 | 14.194 | - |

Koncernens noter

| | Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr. |
|-------------------------------------|---|
| 10. Materielle anlægsaktiver | |
| Kostpris primo | 393 |
| Valutakursreguleringer | 0 |
| Overførsler | (521) |
| Tilgange | 2.923 |
| Afgange | (125) |
| Kostpris ultimo | 2.670 |
| | |
| Af- og nedskrivninger primo | 0 |
| Valutakursreguleringer | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 0 |
| | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 2.670 |
| | |
| Ikke ejede aktiver | - |

| | Deposita t.kr. | Andre tilgode- havender t.kr. | Udskudt skat t.kr. |
|--------------------------------------|---------------------------|--|-------------------------------|
| 11. Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | 416 | 8.246 | 6.127 |
| Valutakursreguleringer | 0 | (32) | (16) |
| Overførsler | 0 | (840) | 0 |
| Tilgange | 183 | 2.695 | 0 |
| Afgange | 0 | (2.973) | (2.813) |
| Kostpris ultimo | 599 | 7.096 | 3.298 |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 599 | 7.096 | 3.298 |

Dattervirksomheder udeholdt af konsolidering

Baltom s.r.o., Tjekkiet

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.

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 12. Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 424.926 | 447.512 |
| Foretagne acontofaktureringer | (374.242) | (379.335) |
| | 50.684 | 68.177 |

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 13. Udskudt skat | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | (49) | (160) |
| Materielle anlægsaktiver | 16.072 | 15.576 |
| Finansielle anlægsaktiver | (101) | (97) |
| Tilgodehavender | 4.533 | 3.281 |
| Hensatte forpligtelser | (432) | (938) |
| Gældsforpligtelser | (5.970) | (6.420) |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (10.648) | (10.102) |
| | 3.405 | 1.140 |

14. 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.

| | Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr. | Restgæld efter 5 år t.kr. |
|--|--|--|--|--|
| 15. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 3.374 | 2.810 | 32.840 | 21.216 |
| Bankgæld | 823 | 756 | 11.410 | 8.913 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 10.603 | 10.628 | 24.874 | 3.479 |
| Anden gæld | 7.658 | 7.972 | 20.767 | 1.707 |
| | 22.458 | 22.166 | 89.891 | 35.315 |

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 16. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | (8.838) | 10.386 |
| Ændring i tilgodehavender | (22.478) | (16.128) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 8.180 | (6.136) |
| | (23.136) | (11.878) |

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | 53.840 | 41.845 |

18. Eventualaktiver

Koncernen har tilgodehavende på 11,7 mio.kr. i forbindelse med datterselskabet Baltom s.r.o., Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i år 2017-2018 en dividende i niveauet 5-9 %. Som følge af usikkerhed omkring såvel beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkt, er der ikke indregnet et dividendetilgodehavende i regnskabet.

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 8,2 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det vurderes som usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtig overskud inden for en kortere periode.

Skattesager

1,9 mio.kr. af de skattemæssige underskud vedrører to sager – en for Tyskland og en for Finland. Sagerne vedrørende underskud afvist af SKAT, men datterselskabet A/S Bevola har besluttet at klage over afgørelserne og Østre Landsret har accepteret at indbringe for EU-domstolen.

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 19. Eventualforpligtelser | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | 333.894 | 324.256 |
| Eventualforpligtelser i alt | 333.894 | 324.256 |

Koncernens noter

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Kautions- og eventualforpligtelser | | |
| Solidarisk hæftelse for cash-pool (aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 43.878 t.kr.) | 59.000 | 59.000 |
| Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50 % heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør | 14.727 | 2.940 |
| Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 143 t.kr.) | 8.000 | 8.000 |
| Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde. | | |
| Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer og værdipapirer (aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 122.885 t.kr.) | 161.265 | 160.759 |
| Datterselskabet Pankas A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bankmellemværende med kreditmaksimum på (aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 32.145 t.kr.) | 82.649 | 85.274 |
| Datterselskabet Pankas A/S har afgivet garanti overfor 3. mand. Maksimum udgør (aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 8.253 t.kr.) | 8.253 | 8.283 |

Koncernens noter

19. Eventualforpligtelser (fortsat)

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Pantsætninger | | |
| Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. | | |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme | 77.213 | 84.041 |
| Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebreve. | | |
| <i>Tinglyst ejerpantebrev</i> | 23.000 | 23.000 |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme | 12.670 | 10.300 |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner | 12.946 | 6.064 |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender | 40.875 | 27.535 |
| Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikrings-selskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til | 65.000 | 65.000 |
| <i>Virksomhedspant</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner | 18.587 | 17.947 |
| Regnskabsmæssig værdi driftsmidler og inventar | 3.112 | 3.307 |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger | 8.774 | 9.768 |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv. | 98.532 | 81.487 |
| <i>Finansielle leasingforpligtelser</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner | 49.680 | 46.353 |
| Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 14.194 | 16.873 |

Den danske del af koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrati-onsselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler fra og med 01.07.2012 sub-sidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de samskat-tede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i koncernen, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Koncernens noter

| | <u>Rets-</u> <u>form</u> | <u>Ejer-</u> <u>andel</u> % |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| 20. Dattervirk- somheder | | |
| Bevola | A/S | 100,0 |
| Danish Engineering & Marine Power | A/S | 100,0 |
| Grønbech & Sønner | A/S | 80,0 |
| Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi | A/S | 78,7 |
| Geelsdalen 8 | ApS | 20,0 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2015 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning | 1 | 2.202 | 2.236 |
| Andre eksterne omkostninger | 2 | (1.606) | (493) |
| Bruttoresultat | | 596 | 1.743 |
| Personaleomkostninger | 3 | (1.103) | (1.522) |
| Af- og nedskrivninger | 4 | (315) | (315) |
| Driftsresultat | | (822) | (94) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 27.295 | 26.773 |
| Andre finansielle indtægter | 5 | 141 | 333 |
| Andre finansielle omkostninger | 6 | (6.971) | (1.015) |
| Resultat før skat | | 19.643 | 25.997 |
| Skat af årets resultat | 7 | 1.689 | 171 |
| Årets resultat | 8 | 21.332 | 26.168 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Grunde og bygninger | | 40.081 | 40.396 |
| Materielle anlægsaktiver | 9 | 40.081 | 40.396 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 210.310 | 189.983 |
| Finansielle anlægsaktiver | 10 | 210.310 | 189.983 |
| Anlægsaktiver | | 250.391 | 230.379 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 516 | 5.000 |
| Andre tilgodehavender | | 84 | 69 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 800 | 392 |
| Tilgodehavender | | 1.400 | 5.461 |
| Likvide beholdninger | | 0 | 10 |
| Omsætningsaktiver | | 1.400 | 5.471 |
| Aktiver | | 251.791 | 235.850 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

| | Note | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|--|------|----------------|----------------|
| Virksomhedskapital | 12 | 32.000 | 32.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 27.993 | 9.417 |
| Overført overskud eller underskud | | 133.107 | 136.362 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 4.800 | 4.800 |
| Egenkapital | | 197.900 | 182.579 |
| Udskudt skat | 13 | 4.070 | 5.125 |
| Hensatte forpligtelser | | 4.070 | 5.125 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 9.568 | 10.348 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 9.568 | 10.348 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 14 | 966 | 764 |
| Bankgæld | | 4.607 | 6.714 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 33.681 | 29.502 |
| Anden gæld | | 999 | 818 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 40.253 | 37.798 |
| Gældsforpligtelser | | 49.821 | 48.146 |
| Passiver | | 251.791 | 235.850 |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 15 | | |
| Eventualforpligtelser | 16 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 17 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

| | Virksomheds- kapital 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 | 9.417 | 136.362 | 4.800 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | (4.800) |
| Valutakursreguleringer | 0 | (504) | 0 | 0 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | (707) | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 19.787 | (3.255) | 4.800 |
| Egenkapital ultimo | 32.000 | 27.993 | 133.107 | 4.800 |
| | | | | I alt t.kr. |
| Egenkapital primo | | | | 182.579 |
| Udbetalt ordinært udbytte | | | | (4.800) |
| Valutakursreguleringer | | | | (504) |
| Øvrige egenkapitalposter | | | | (707) |
| Årets resultat | | | | 21.332 |
| Egenkapital ultimo | | | | 197.900 |

Modervirksomhedens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1. Nettoomsætning | | |
| Danmark | 2.202 | 2.236 |
| | 2.202 | 2.236 |

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.

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 25 | 85 |
| Skatterådgivning | 8 | 12 |
| Andre ydelser | 160 | 20 |
| | 193 | 117 |

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

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 3. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 1.084 | 1.336 |
| Pensioner | 0 | 11 |
| Andre omkostninger til social sikring | 3 | 4 |
| Andre personaleomkostninger | 16 | 171 |
| | 1.103 | 1.522 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 1 | 1 |

| | Ledelses- vederlag 2016 t.kr. | Ledelses- vederlag 2015 t.kr. |
|-------------------------------|--|--|
| Samlet for ledelseskategorier | 1.116 | 1.124 |
| | 1.116 | 1.124 |

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

Modervirksomhedens noter

| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 4. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 315 | 315 |
| | 315 | 315 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 5. Andre finansielle indtægter | | |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 104 | 333 |
| Renteindtægter i øvrigt | 37 | 0 |
| | 141 | 333 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 6. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 6.406 | 628 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 517 | 347 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 48 | 40 |
| | 6.971 | 1.015 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 7. Skat af årets resultat | | |
| Ændring af udskudt skat | (1.689) | (171) |
| | (1.689) | (171) |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. |
| 8. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret | 4.800 | 4.800 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 19.787 | 12.667 |
| Overført resultat | (3.255) | 8.701 |
| | 21.332 | 26.168 |

Modervirksomhedens noter

| | | Grunde og bygninger t.kr. | |
|---|--------------|---|------------------------------------|
| 9. Materielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | | 47.136 | |
| Kostpris ultimo | | 47.136 | |
| Af- og nedskrivninger primo | | (6.740) | |
| Årets afskrivninger | | (315) | |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | (7.055) | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 40.081 | |
| | | | |
| | | Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr. | |
| 10. Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | | 180.563 | |
| Tilgange | | 1.047 | |
| Kostpris ultimo | | 181.610 | |
| Opskrivninger primo | | 9.417 | |
| Valutakursreguleringer | | (504) | |
| Andel af årets resultat | | 27.295 | |
| Udbytte | | (6.623) | |
| Andre reguleringer | | (885) | |
| Opskrivninger ultimo | | 28.700 | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 210.310 | |
| | | | |
| 11. Periodeafgrænsningsposter | | | |
| Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger. | | | |
| | | | Nominel værdi t.kr. |
| | Antal | Pålydende værdi t.kr. | |
| 12. Virksomhedskapital | | | |
| A-aktier | 4.800 | 1 | 4.800 |
| B-aktier | 2.720 | 10 | 27.200 |
| | 7.520 | | 32.000 |

Modervirksomhedens noter

| | <u>2016</u> t.kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 13. Udskudt skat | | |
| Materielle anlægsaktiver | 7.024 | 6.778 |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (2.954) | (1.653) |
| | <u>4.070</u> | <u>5.125</u> |

| | <u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u> | <u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u> | <u>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</u> | <u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u> |
|--|--|--|--|--|
| 14. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 966 | 764 | 9.568 | 6.469 |
| | <u>966</u> | <u>764</u> | <u>9.568</u> | <u>6.469</u> |

| | <u>2016</u> t.kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|
| 15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | <u>82</u> | <u>71</u> |

| | <u>2016</u> t.kr. | <u>2015</u> t.kr. |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 16. Eventualforpligtelser | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | 59.000 | 59.000 |
| Eventualforpligtelser i alt | <u>59.000</u> | <u>59.000</u> |

Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale 59.000 59.000
(aktuel saldo pr. 31.12.2016 udgør 43.878 t.kr. for selskaber i cash pool-aftalen)

Selskabet kautionerer for den del af datterselskabernes øvrige bankengagementer, der på balancedagen ikke overstiger 22,5 mio.kr. (2015: 21,9 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. Det samlede bankengagement på balancedagen overstiger ikke 8,7 mio.kr. (2015: 8,5 mio.kr.). Beløbet indgår samlet i kautionsforpligtelse ovenfor.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationsselskab. 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.

Modervirksomhedens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 39.441 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for 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.

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

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 alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 under-skud).

Balance

Goodwill

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 5-10 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, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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 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 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationseværdi 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning 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 der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdien, 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.