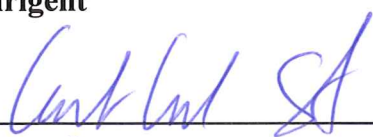


Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi
CVR-nr. 62508019
Rundforbivej 34
2950 Vedbæk

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.04.2016

Dirigent



Navn: GERT LUNDE STORGAARD

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	13
Koncernens resultatopgørelse for 2015	24
Koncernens balance pr. 31.12.2015	25
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	28
Koncernens noter	29
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	39
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	40
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	42
Modervirksomhedens noter	43

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi
Rundforbivej 34
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 62508019
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4545650300
Telefax: +4545650330

Bestyrelse

Jørgen Frost, formand
Jacob W. Trock, næstformand
Mogens Muff
Allan L. Jørgensen

Direktion

John Kruse Larsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 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.

Vedbæk, den 17.03.2016

Direktion

John Kruse Larsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Jørgen Frost
formand

Allan L. Jørgensen

Jacob W. Trock
næstformand

Mogens Muff

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

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 17.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	965.769	961.082	996.184	1.073.385	1.174.885
Bruttoresultat	310.086	283.008	271.519	294.170	322.191
EBITDA	86.235	64.748	62.364	53.129	77.911
Driftsresultat	48.100	27.431	21.689	4.234	35.838
Resultat af finansielle poster	(9.579)	(12.866)	(18.434)	(17.576)	(12.841)
Årets resultat	27.645	10.883	3.862	(13.365)	(51.307)
Samlede aktiver	423.256	403.037	446.170	469.982	487.439
Investeringer i materielle anlægsaktiver	39.167	21.949	23.483	47.711	46.059
Egenkapital	172.439	144.263	135.298	132.247	143.484
Nettorentebærende gæld	(106.704)	(117.686)	(165.901)	(195.894)	(161.224)
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,5	7,8	2,9	(9,7)	(30,1)
Solilitetsgrad (%)	40,7	35,8	30,3	28,1	29,4
EBITDA-margin (%)	8,9	6,7	6,3	4,9	6,6
Finansiell gearing (%)	61,9	81,6	122,6	148,1	112,4
Nettorentebærende gæld/EBITDA (%)	1,2	1,8	2,7	3,7	2,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	17,0	10,0	7,2	2,6	9,8

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet udøves gennem datterselskabet Pankas A/S. Selskabet besidder som holdingselskab 100% af kapitalen i Pankas A/S.

Pankas A/S er blandt Danmarks førende virksomheder inden for vedligehold og produktion af asfalterede vejmaterialer, remixing og emulsioner. Selskabet har aktiviteter i Danmark, Tyskland og Østeuropa. Datterselskabet Pankas Strassenbau fejrede i 2015 sit 25-års jubilæum i Tyskland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i 2015 966 mio.kr. mod 961 mio.kr. i 2014. Heraf var 659 mio.kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 632 mio.kr. i 2014. Omsætningen i 2015 er negativt påvirket af de kraftigt faldende bitumenpriser gennem året.

Koncernens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev et overskud 27,6 mio.kr. mod et overskud på 10,9 mio.kr. i 2014. Forventningerne til 2015 blev indfriet, og selskabets ledelse betegner resultatet som tilfredsstillende og et af de bedste gennem en længere årrække.

Danmark

De danske aktiviteter blev i 2015 præget af en sen opstart, mens 2. halvår blev begunstiget af et mildt efterår. Selskabets forventninger til de danske aktiviteter inden for varmblandet asfalt blev indfriet, aktiviteterne inden for remix blev intensiveret og resultatet blev tilfredsstillende. Forventningerne inden for emulsioner og binde midler blev igen indfriet af Sjællands Emulsionsfabrik. Aktiviteterne inden for overfladebehandling i DOB levede ikke helt op til forventningerne.

Tyskland

I Pankas Strassenbau blev forventningerne til årets resultat under et indfriet. Selskabet er fortsat Tysklands største producent og leverandør af emulsioner.

I Rask-gruppen, som omfatter asfaltudlægningselskaberne, blev aktiviteterne i Brandenburg/Berlin samt Mecklenburg bedre end forventet og dermed tilfredsstillende. Rask Brandenburg udførte blandt andet i samarbejde med Deutag en større motorvejsentreprise syd for Berlin.

I forbindelse med myndighedsbestemte krav om opløsning af arbejdsfællesskaber i Tyskland har Pankas overtaget de resterende 30% andele i AWO fra Wegener og besidder herefter 100% af selskabet. AWO opnåede i 2015 et tilfredsstillende resultat.

I emulsions- og overfladebehandlingsselskaberne MOT og AS blev indtjeningen i MOT igen meget tilfredsstillende, mens indtjeningen i AS skuffede. I samarbejde med Kemna Bau (Tysklands 3. største asfaltproducent) er, med virkning fra 1. januar 2016, etableret et fælles salgsselskab til varetagelse af salget af emulsioner på det tyske marked.

Ledelsesberetning

Østeuropa

Pankas A/S' østeuropæiske datterselskaber opnåede i 2015 et af de bedste resultater i de seneste år. Med en stærk opstart i Ungarn blev forventningerne indfriet og resultatet tilfredsstillende, og selskabets datterselskab i Rumænien opnåede efter en svær opstart et positivt og tilfredsstillende resultat. Datterselskaberne Frekomos Tjekkiet og Frekomos Slovakiet startede begge sæsonen med en stor ordrebeholdning. Dette var medvirkende til, at begge selskaber fik en meget tilfredsstillende indtjening. Emulsja i Polen indfrieede igen forventningerne med en god produktion og et tilsvarende resultat.

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 de væsentligste for års- og koncernregnskabet, omfatter goodwill, udskudt skat, igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensatte forpligtelser.

Der vurderes herudover ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

I 2016 forventes samlet set en omsætning og en indtjening på niveau med 2015.

I Danmark forventes et resultat på niveau med 2015 for alle aktiviteter.

Selskabets tyske aktiviteter inden for varmblandet asfalt forventes samlet set at opnå et resultat på niveau med 2015, og samarbejdet med Kamna Bau kombineret med kapacitetstilpasninger forventes at bidrage til et acceptabelt resultat.

Der forventes en fortsat positiv udvikling i infrastrukturprogrammerne for flere af de østeuropæiske lande, hvorfor der også i 2016 forventes en tilfredsstillende indtjening for de østeuropæiske aktiviteter.

For Ny Kalkbrænderi-gruppen forventes samlet set et tilfredsstillende resultat i 2016.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Ud over branchespecifikke risici er koncernen eksponeret over for følgende risici:

Valutarisici

Som følge af at hovedparten af koncernens østeuropæiske aktiviteter foregår i ikke-eurorelaterede valutaer, er koncernen påvirket af ændringer i valutakurser. De enkelte selskaber arbejder imidlertid hovedsageligt på deres egne nationale markeder, hvorfor risiciene hovedsageligt kan henføres til finansielle transaktioner inden for koncernen. Selskabet har valgt til dato ikke at foretage særlig afdækning af disse risici.

Kursreguleringer af investeringer i datterselskaber, der er selvstændige enheder, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være hensigtsmæssig ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Koncernens aktiviteter fordrer en relativ stor sæsonbetonet pengebinding i driftskapital og materielle anlægsaktiver. Koncernens løbende rentebærende nettogæld relaterer sig hovedsageligt hertil. En ændring i renteniveauet kan derfor ikke undgå at påvirke indtjeningen.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til debitorer i udenlandske datterselskaber, idet de danske selskabers kundestruktur med overvejende offentlige kunder ikke medfører kreditrisici af betydning. I de udenlandske datterselskaber søges kreditrisiciene begrænset gennem forsikring og en nøje og kontinuerlig vurdering af de enkelte kundeengagementer.

Videnressourcer

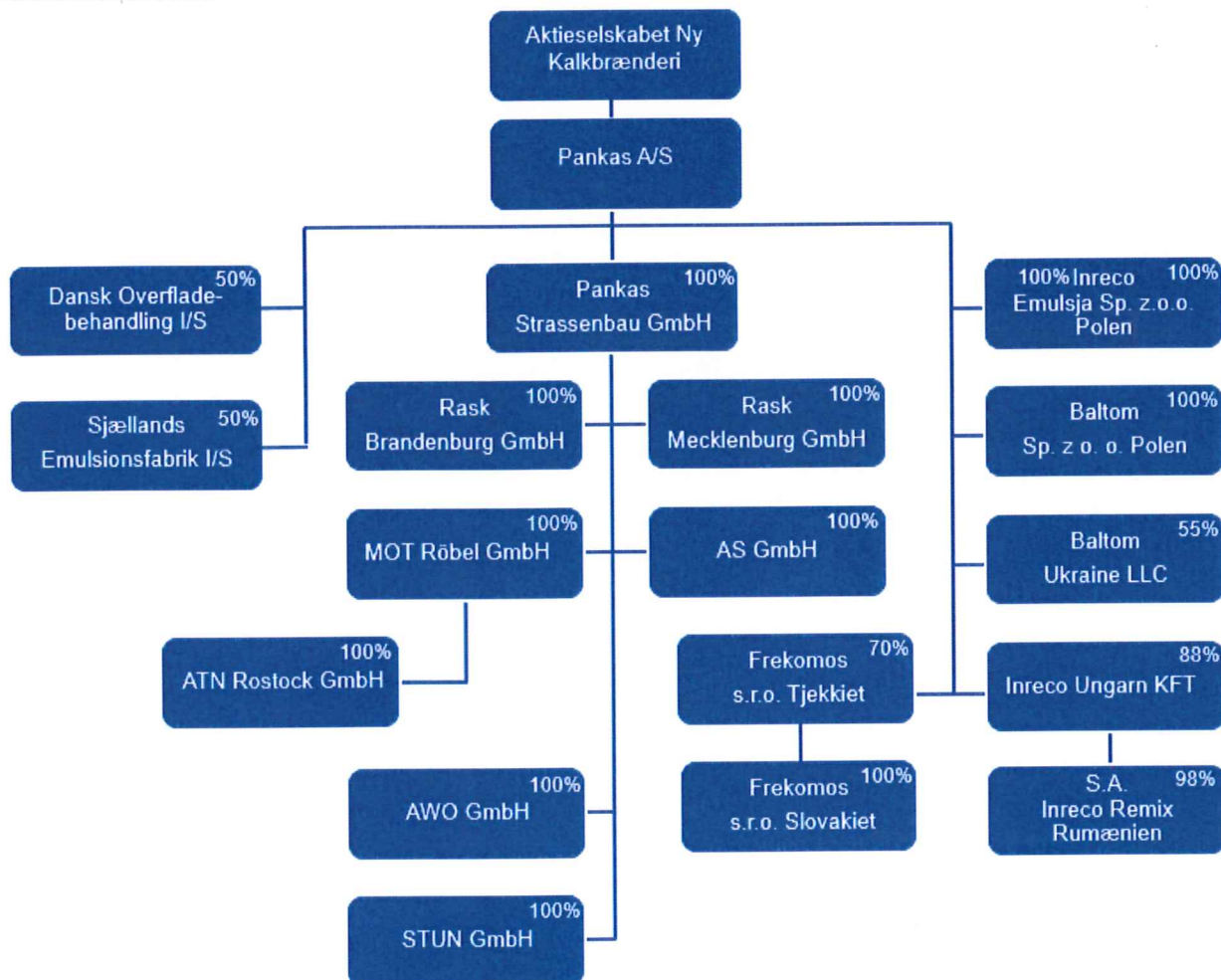
Datterselskabet Pankas A/S har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. Pankas vil være på forkant med den teknologiske udvikling og er præget af et dynamisk videnmiljø, og forretningsprocesserne er af høj kvalitet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Datterselskabet Pankas A/S' Teknologicenter har i 2015 i samarbejde med produktionsenheder forbedret og udviklet en række produkter og teknologier, ligesom der løbende har været udveksling af viden mellem kollegaer, kunder og leverandører, dels med henblik på optimering af produkter og processer, dels for at identificere fremtidige produkt- og forretningsmuligheder, som der skal arbejdes videre med de kommende år.

Ledelsesberetning

Koncernforhold



*Inaktive selskaber er udeladt af koncernoversigten. En komplet liste over selskaber i koncernen fremgår af note 20.

Redegørelse for samfundsansvar

Dette afsnit udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99a og §99b.

Politikker for samfundsansvar

Datterselskabet Pankas A/S' overordnede politik over for kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det omgivende samfund at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, leverandør og asfaltproducent. Dette skal opnås ved at leve op til kravene i ISO 9001, ISO 14001 samt kravene i OHSAS 18001 og Arbejdstilsynets bekendtgørelse 87.

Specifikt på miljøområdet vil virksomheden:

- Til enhver tid overholde gældende lovgivning og myndighedskrav
- Forpligte sig til forebyggelse af forurening samt løbende forbedringer og til stadighed at udarbejde handlingsplaner og konkrete mål for nedbringelse af virksomhedens miljøpåvirkninger inden for energi, forbrug af opløsningsmidler, støj og støv

Ledelsesberetning

- Kommunikere politikker og mål ud i organisationen samt løbende informere om ændringer og opnåede resultater

Der arbejdes løbende på at leve op til ovennævnte politikker og tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2015 bl.a. omfattet følgende indsats og tilhørende resultater:

- Ekstern audit af miljøforhold medførte ingen afvigelser og resulterede i en fortsat certificering i henhold til ISO 14001 omhandlende virksomhedens miljøledelsessystem
- En løbende vurdering af miljøpåvirkninger fra alle produktionsenheder og ved planlægningen af alle større entrepriser
- Der er i 2015 ikke registreret miljøuheld, og miljømyndighederne har kun givet et miljøpåbud i form af krav om ekstra prøveudtagning af spildevand fra vaskeplads
- Fortsat fokus på substitution af jomfruelige fossile råvarer med genbrugsprodukter. I 2015 er der bl.a. investeret i ny varmetromle på asfaltværket i Funder, således at mængden af genbrugsasfalt i nyudlagte asfaltbelægninger kan øges fra ca. 25 til 50%. Ligeledes er der i 2015 udført flere remix-entrepriser end tidligere år, ligeledes medførende en væsentlig besparelse af jomfruelige råvarer
- Omfattende analyse af virksomhedens energipræstation med kortlægning af energiforbrug (el, naturgas, diesel etc.) per ton produceret asfalt og per udlagt m² asfalt. På basis af denne kortlægning er virksomheden i 2015 blevet certificeret i henhold til tillægskrav 4.4.3 i ISO 50001 omhandlende virksomhedens energileddelse. Certificeringen medfører, at virksomheden lever op til bekendtgørelse 1212 om obligatorisk energisyn i store virksomheder
- Kortlægningen af energipræstationen har endvidere dannet basis for udarbejdelse af mål på energiområdet i 2016. Disse omfatter bl.a. yderligere kortlægning af energiforbrug i forbindelse med anvendelse af genbrugsasfalt og ved remix-entrepriser.

Samfunds- og medarbejderforhold

Datterselskabet Pankas A/S arbejder struktureret med at sikre, at virksomheden agerer ansvarsbevidst og med omtanke for samfundet. Dette gøres gennem en politik for samfundsansvar, der blandt andet tilstræber:

- Løbende forbedringer af sundhed og trivsel blandt medarbejderne, inklusiv forebyggelse af skader og arbejdsrelateret sygdom
- Forebyggelse af forurening samt løbende reduktion af virksomhedens miljøpåvirkninger inden for energi, forbrug af opløsningsmidler, støj og støv
- Et godt og tillidsfuldt forhold til naboer, lokalsamfundet, offentlige myndigheder, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere
- Et offentligt image som en kvalitetsbevidst virksomhed med gode og rummelige arbejdspladser, og som er bevidst om sit ansvar i forhold til samfund og natur.

Ledelsesberetning

Der arbejdes løbende på at leve op til ovennævnte politik og tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2015 bl.a. omfattet følgende tiltag og tilhørende resultater:

- En samlet ulykkesfrekvens på 27, hvilket er højere end gennemsnittet for branchen og en samlet ulykkesfraværskfrekvens på 0,8, hvilket er lavere end gennemsnittet
- Et gennemsnitligt sygefravær blandt samtlige medarbejdere i 2015 på 1,8%
- Oprettelse af HR-funktion for yderligere at styrke personaleudvikling og forbedre medarbejdertrivsel
- Fortsat afholdelse af kurser inden for sikkerhed og sundhed, herunder afholdelse af stresshåndteringskurser. I 2015 har ca. 20% af medarbejderne været på et eller flere af disse kurser
- Fokus i arbejdsmiljøorganisationen på nærved-ulykker, og hvorledes medarbejderne kan medvirke til at reducere antallet af faktiske ulykker på arbejdspladsen. Alle nærved-ulykker er kommunikeret til medarbejderne og behandlet i arbejdsmiljøorganisationen
- Ledelsessystemerne på arbejdsmiljøområdet blev i 2015 auditeret i henhold til OSHAS 18001 samt Arbejdstilsynets bekendtgørelse nr. 87/2005 uden væsentlige anmærkninger fra ekstern auditor
- Ingen øvrige, større problemer i forhold til virksomhedens naboer, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere. Den årlige kundetilfredshedsmåling viser endvidere, at Pankas A/S opfattes som en meget troværdig og seriøs samarbejdspartner.

Menneskerettigheder

Som ansvarsbevidst virksomhed samarbejder datterselskabet Pankas A/S ikke med leverandører, der afskærer sine medarbejdere fra mulighed for fagforeninger og benytter børnearbejde, ligesom der gives lige ret for mænd og kvinder. Selskabet er i gang med at udarbejde formaliserede politikker på området. Arbejdet med dette var forventet færdigt i 2015, men af ressourcemæssige årsager er implementeringen udskudt til 2016. Overordnet set vil det medføre, at virksomheden bestræber sig på, at virksomheden selv, samt underentreprenører og leverandører, udviser samfundsansvar, som formuleret i de konventioner, der ligger til grund for FN's global compact-principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøforhold samt antikorrruption.

Kønssammensætning

Ny Kalkbrænderis bestyrelse har vedtaget nedenstående politikker og målsætninger for kvinder i lederpositioner gældende for Ny Kalkbrænderi og Pankas A/S. Bestyrelsen drøfter og opdaterer årligt politikkerne og målsætningerne.

Bestyrelsen

Selskabets bestyrelse består pr. 31.12. af 4 personer, hvoraf ingen er kvinder.

Ledelsesberetning

Ved udvælgelse af nye kandidater til selskabets bestyrelse lægges der vægt på fagspecifikke kompetencer, international erfaring samt diversitet. Vedrørende det underrepræsenterede køn er det selskabets målsætning at udpege kvinder som bestyrelsesmedlemmer i selskabet inden for en kommende fireårs periode (2016-2019). Måltallet for andelen af kvinder på bestyrelsesniveau ved udgangen af 2019 andrager minimum 20%, svarende til 1 person.

Øvrige ledelsesniveauer

Datterselskabet Pankas A/S ansætter medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlighed og tilbyder samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning. Det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen ved at øge repræsentationen af kvalificerede kvindelige kandidater til kommende lederstillinger i selskabet. Dette sikres ved efterlevelse af politikken på dette område, bl.a. gennem instruktion af de ansvarlige for ansættelse af nye ledere i koncernen og har bl.a. medført, at der i 2015 er ansat en kvindelig ansvarlig for HR.

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.

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 Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 9. 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, jf. koncernoversigten side 9.

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.

Anvendt 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kursreguleringer af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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, amortisering af finansielle indtægter 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, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres dertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. 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 10 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 erhvervede immaterielle rettigheder samt forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af koncessioner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncessioner afskrives over koncessionsaftalens løbetid.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle rettigheder mv. opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

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 klarering 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 lånninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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:

Administrationsbygninger	50 år
Driftsbygninger og installationer	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år
It, hardware og software	3-5 år

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

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i 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.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

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.

Ved køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

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

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt 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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld, der indgår i koncernens likviditetsstyring.

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.
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige Rentabilitet.
Nettorentebærende gæld/ EBITDA =	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat.
Finansiell gearing (%) =	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) =	$\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.

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.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejds kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	965.769	961.082
Andre driftsindtægter		2.058	2.538
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(550.712)	(575.820)
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(107.029)</u>	<u>(104.792)</u>
Bruttoresultat		310.086	283.008
Personaleomkostninger	2	(227.923)	(221.217)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(34.063)</u>	<u>(34.360)</u>
Driftsresultat		48.100	27.431
Andre finansielle indtægter	5	907	3.576
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(10.486)</u>	<u>(16.442)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		38.521	14.565
Skat af ordinært resultat	7	<u>(6.802)</u>	<u>(2.880)</u>
Koncernens resultat		<u>31.719</u>	<u>11.685</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(4.074)</u>	<u>(802)</u>
Årets resultat		<u><u>27.645</u></u>	<u><u>10.883</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>27.645</u>	<u>10.883</u>
		<u>27.645</u>	<u>10.883</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede koncessioner		0	0
Goodwill		16.364	18.030
Immaterielle anlægsaktiver	8	<u>16.364</u>	<u>18.030</u>
Grunde og bygninger		39.133	37.508
Produktionsanlæg og maskiner		84.198	71.431
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		38.416	41.093
Materielle anlægsaktiver under udførelse		393	3.521
Materielle anlægsaktiver	9	<u>162.140</u>	<u>153.553</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		840	0
Andre tilgodehavender		7.406	7.371
Udskudt skat	11	6.127	5.998
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>14.373</u>	<u>13.369</u>
Anlægsaktiver		<u>192.877</u>	<u>184.952</u>
Råvarer og hjælpematerialer		21.468	22.210
Varebeholdninger		<u>21.468</u>	<u>22.210</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		109.017	102.476
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	50.460	47.372
Andre tilgodehavender		10.170	9.320
Tilgodehavende selskabsskat		275	5
Periodeafgrænsningsposter		5.662	3.324
Tilgodehavender		<u>175.584</u>	<u>162.497</u>
Likvide beholdninger		<u>33.327</u>	<u>33.378</u>
Omsætningsaktiver		<u>230.379</u>	<u>218.085</u>
Aktiver		<u>423.256</u>	<u>403.037</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Virksomhedskapital		48.813	48.813
Overført overskud eller underskud		123.626	95.450
Egenkapital		172.439	144.263
Minoritetsinteresser	13	8.455	4.554
Udskudt skat	11	2.707	1.820
Andre hensatte forpligtelser	14	8.017	8.630
Hensatte forpligtelser		10.724	10.450
Gæld til realkreditinstitutter		9.679	10.711
Bankgæld		2.814	261
Finansielle leasingforpligtelser		25.889	15.592
Anden gæld		16.857	13.893
Langfristede gældsforpligtelser	15	55.239	40.457
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	20.331	20.448
Bankgæld		37.806	55.147
Igangværende arbejder for fremmed regning		441	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.036	47.588
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.000	10.000
Skyldig selskabsskat		4.067	372
Anden gæld		65.115	67.573
Periodeafgrænsningsposter		603	2.185
Kortfristede gældsforpligtelser		176.399	203.313
Gældsforpligtelser		231.638	243.770
Passiver		423.256	403.037
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Koncernforhold	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	48.813	95.450	144.263
Valutakursreguleringer	0	531	531
Årets resultat	0	27.645	27.645
Egenkapital ultimo	48.813	123.626	172.439

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		48.100	27.431
Af- og nedskrivninger		34.062	34.360
Andre hensatte forpligtelser		(613)	(2.146)
Ændringer i arbejdskapital	16	<u>(13.504)</u>	<u>32.926</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		68.045	92.571
Modtagne finansielle indtægter		907	3.576
Betalte finansielle omkostninger		(10.486)	(16.442)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.620)</u>	<u>1.088</u>
Pengestrømme vedrørende drift		55.846	80.793
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(983)	(4.848)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(51.495)	(28.499)
Salg af materielle anlægsaktiver		12.329	6.550
Køb af finansielle anlægsaktiver		(3.801)	(4.534)
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>2.961</u>	<u>1.938</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(40.989)	(29.393)
Optagelse af lån		42.399	17.503
Afdrag på lån mv.		(27.948)	(25.141)
Udbetalt udbytte		(229)	(397)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(11.787)</u>	<u>6.395</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.435	(1.640)
Ændring i likvider		17.292	49.760
Likvider primo		<u>(21.769)</u>	<u>(71.529)</u>
Likvider ultimo		(4.477)	(21.769)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		33.327	33.378
Kortfristet gæld til banker		<u>(37.804)</u>	<u>(55.147)</u>
Likvider ultimo		(4.477)	(21.769)

Koncernens noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Danmark	306.632	328.243
Vesteuropa	492.738	483.037
Østeuropa	166.399	149.802
	965.769	961.082

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

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	187.357	182.124
Pensioner	12.898	13.234
Andre omkostninger til social sikring	27.668	25.859
	227.923	221.217

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	573	575
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.
Direktion	7.305	6.874
Bestyrelse	616	832
	7.921	7.706

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.781	2.578
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	35.354	34.739
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(4.072)	(2.957)
	34.063	34.360

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	755	759
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	8
Skatterådgivning	169	134
Andre ydelser	285	760
	1.214	1.661

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

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	585	827
Valutakursreguleringer	322	2.749
	907	3.576

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	332	545
Renteomkostninger i øvrigt	9.615	13.941
Valutakursreguleringer	539	1.956
	10.486	16.442

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	6.035	2.028
Ændring af udskudt skat	767	923
Regulering vedrørende tidligere år	0	(71)
	6.802	2.880

Koncernens noter

	Erhverve- de konces- sioner t.kr.	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	685	43.949
Valutakursreguleringer	2	191
Tilgange	0	983
Afgange	(687)	0
Kostpris ultimo	0	45.123
Af- og nedskrivninger primo	(685)	(25.919)
Valutakursreguleringer	(2)	(59)
Årets afskrivninger	0	(2.781)
Tilbageførsel ved afgang	687	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(28.759)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	16.364

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	77.144	328.774	153.188	3.520
Valutakursreguleringer	188	1.940	383	0
Overførsler	2.327	(186)	(648)	(3.520)
Tilgange	841	39.890	10.263	393
Afgange	(62)	(25.998)	(10.760)	0
Kostpris ultimo	80.438	344.420	152.426	393
Af- og nedskrivninger primo	(39.635)	(257.342)	(112.095)	0
Valutakursreguleringer	(77)	(1.472)	(268)	0
Overførsler	488	186	1.355	0
Årets afskrivninger	(2.143)	(20.372)	(12.838)	0
Tilbageførsel ved afgang	62	18.778	9.836	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(41.305)	(260.222)	(114.010)	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	39.133	84.198	38.416	393
Ikke ejede aktiver	0	46.353	16.873	0

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	Udskudt skat t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	7.371	5.463
Valutakursreguleringer	0	32	17
Tilgange	840	2.961	647
Afgange	0	(2.958)	0
Kostpris ultimo	840	7.406	6.127
Regnskabsmæssig værdi ultimo	840	7.406	6.127

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 på 0 kr. og er udeholdt af konsolideringen, da oplysninger ikke kan indhentes uden uforholdsmæssigt store omkostninger.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	251	(38)
Materielle anlægsaktiver	(8.269)	(5.592)
Tilgodehavender	(3.281)	(1.923)
Hensatte forpligtelser	938	907
Gældsforpligtelser	6.104	3.637
Fremførbare skattemæssige underskud	7.677	7.187
	3.420	4.178
Indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	6.127	5.998
Udskudte skatteforpligtelser	(2.707)	(1.820)
	3.420	4.178

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	321.928	297.566
Foretagne acontofaktureringer	<u>(271.468)</u>	<u>(250.194)</u>
	50.460	47.372

13. Minoritetsinteresser

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Minoritetsinteresser 01.01.	4.554	6.647
Afgang	0	(2.320)
Andel af årets resultat	4.074	802
Andel af udloddet udbytte	(229)	(397)
Valutakursreguleringer mv.	56	(178)
Minoritetsinteresser 31.12.	8.455	4.554

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	Forfald inden for 12 måneder	Forfald efter 12 måneder	Restgæld efter 5 år
	2015	2014	2015	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	975	801	9.679	6.741
Bankgæld	756	248	2.814	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.628	7.391	25.889	628
Anden gæld	7.972	12.008	16.857	593
	20.331	20.448	55.239	7.962

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	741	234
Ændring i tilgodehavender	(12.374)	48.758
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.871)	(16.066)
	<u>(13.504)</u>	<u>32.926</u>

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>33.811</u>	<u>16.376</u>

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 2016-2018 en dividende i niveauet 5-7%. 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 5,1 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det vurderes om usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtige overskud inden for en kortere periode.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
19. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>262.316</u>	<u>293.060</u>
Eventualforpligtelser	<u>262.316</u>	<u>293.060</u>

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

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser		
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør (2.076) 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 forsikrings- selskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer og værdipapirer (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 123.700 t.kr.)	160.759	161.485
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bankmellemværende 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 over for 3. mand. 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>2014</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Pantsætninger		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	20.595	21.267
Virksomhedspant		
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 forsikringsselskab i form af skadesløshedsbreve.		
Pantet er maksimeret til	65.000	65.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	17.947	20.063
Regnskabsmæssig værdi 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

20. Koncernforhold

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

Jens W. Trock ApS, Lyngborgvej 7, Birkerød, CVR 18 05 11 09.

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

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, Scandiagade 25, København, CVR 20 62 96 14.

Koncernens noter**20. Koncernforhold (fortsat)**

Selskab	Land	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	'000
Pankas A/S	Danmark	Rudersdal	100,00%	DKK	65.000
- Sjællands Emulsionsfabrik I/S	Danmark	Rudersdal	50,00%		
- Dansk Overfladebehandling I/S	Danmark	Brenderup	50,00%		
- Inreco Hungary KFT	Ungarn	Budapest	88,00%	HUF	165.000
- - S.A. Inreco Remix	Rumænien	Bukarest	98,00%	RON	1.174
- Baltom Sp. z o. o.	Polen	Warszawa	100,00%	PLN	10.067
- Baltom s.r.o.	Tjekkiet	Liberec	68,49%	CZK	15.875
- Inreco Emulsja Sp. z o. o.	Polen	Marcelin	100,00%	PLN	2.864
- Baltom Ukraine LLC	Ukraine	Lviv	55,00%	UAH	44
- Frekomos s.r.o.	Tjekkiet	Valasske	70,00%	CZK	18.000
- - Frekomos s.r.o.	Slovakiet	Bratislava	100,00%	EUR	7
- Pankas Strassenbau GmbH	Tyskland	Berlin	100,00%	EUR	2.045
- - MOT Müritzer Oberflächentechnik GmbH	Tyskland	Röbel	100,00%	EUR	300
- - - ATN GmbH	Tyskland	Rostock	100,00%	EUR	26
- - AS Asphaltstrassensanierung GmbH	Tyskland	Langwedel	100,00%	EUR	1.023
- - - Strassengut Beteiligungsgesellschaft GmbH	Tyskland	Leipzig	50,00%	EUR	25
- - - Strassengut GmbH & Co. KG	Tyskland	Leipzig	50,00%	EUR	200
- - - Kutter AS Verwaltungs GmbH*	Tyskland	Memmingen	50,00%	EUR	25
- - - Kutter AS GmbH & Co. KG*	Tyskland	Hanau	50,00%	EUR	50
- - Rask Mecklenburg GmbH	Tyskland	SaHow	100,00%	EUR	300
- - STUN GmbH Strassenunterhaltung	Tyskland	Berlin	100,00%	EUR	511
- - Rask Brandenburg GmbH	Tyskland	Eggersdorf	100,00%	EUR	610
- - AWO Asphaltwerke Oderland GmbH	Tyskland	Berlin	100,00%	EUR	410

* Under likvidation

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	2	(120)	(125)
Bruttoresultat		(120)	(125)
Personaleomkostninger	1	(688)	(770)
Driftsresultat		(808)	(895)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	28.866	12.400
Andre finansielle indtægter	4	0	39
Andre finansielle omkostninger	5	(764)	(1.089)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		27.294	10.455
Skat af ordinært resultat	6	351	428
Årets resultat		<u>27.645</u>	<u>10.883</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		4.881	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		19.398	9.186
Overført resultat		3.366	1.697
		<u>27.645</u>	<u>10.883</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		185.217	165.819
Udskudt skat	8	<u>779</u>	<u>428</u>
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>185.996</u>	<u>166.247</u>
 Anlægsaktiver		 <u>185.996</u>	 <u>166.247</u>
 Likvide beholdninger		 <u>34</u>	 <u>21</u>
 Omsætningsaktiver		 <u>34</u>	 <u>21</u>
 Aktiver		 <u>186.030</u>	 <u>166.268</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	9	48.813	48.813
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		28.584	9.186
Overført overskud eller underskud		90.161	86.264
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.881	0
Egenkapital		<u>172.439</u>	<u>144.263</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.414	11.803
Anden gæld		5.177	10.202
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>13.591</u>	<u>22.005</u>
Gældsforpligtelser		<u>13.591</u>	<u>22.005</u>
Passiver		<u><u>186.030</u></u>	<u><u>166.268</u></u>
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Ejerforhold	12		

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	48.813	9.186	86.264	0
Valutakursreguleringer	0	0	531	0
Årets resultat	0	19.398	3.366	4.881
Egenkapital ultimo	48.813	28.584	90.161	4.881
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				144.263
Valutakursreguleringer				531
Årets resultat				27.645
Egenkapital ultimo				172.439

Modervirksomhedens noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	688	770
	688	770
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.	Ledelses- vederlag 2014 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	688	770
	688	770
Iht. ÅRL § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.		
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	56	56
Skatterådgivning	15	15
Andre ydelser	13	7
	84	78

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

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af resultat i Pankas A/S med 29.967 t.kr. fratrukket afskrivning på koncerngoodwill på 1.101 t.kr.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	36
Renteindtægter i øvrigt	0	3
	0	39

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	433	545
Renteomkostninger i øvrigt	<u>331</u>	<u>544</u>
	764	1.089
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
6. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	<u>(351)</u>	<u>(428)</u>
	(351)	(428)

	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</u>	<u>Udskudt skat t.kr.</u>
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	156.633	428
Tilgange	0	351
Kostpris ultimo	156.633	779
Opskrivninger primo	9.186	0
Valutakursreguleringer	532	0
Afskrivninger på goodwill	(1.101)	0
Andel af årets resultat	29.967	0
Udbytte	<u>(10.000)</u>	<u>0</u>
Opskrivninger ultimo	28.584	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	185.217	779

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Pankas A/S, Rudersdal, 100%

I regnskabsmæssig værdi indgår koncerngoodwill med 7.714 t.kr.

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
8. Udskudt skat		
Fremførbare skattemæssige underskud	779	428
	<u>779</u>	<u>428</u>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> værdi t.kr.	<u>Nominel</u> værdi t.kr.
9. Virksomhedskapital			
Aktier	2.200	10.000	22.000
Aktier	4.304	5.000	21.520
Aktier	1.920	2.000	3.840
Aktier	1.229	1.000	1.229
Aktier	447	500	224
	<u>10.100</u>		<u>48.813</u>

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Egne aktier 01.01	1.437	1.437
Egne aktier 31.12	<u>1.437</u>	<u>1.437</u>

Selskabet har i 2002 erhvervet nom. 1.437 t.kr. egne aktier (3% af aktiekapitalen) til kurs 355, svarende til 5.096 t.kr.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
10. Eventualforpligtelser		
Kautions- og garantiforpligtelser	65.000	65.000
Eventualforpligtelser	<u>65.000</u>	<u>65.000</u>

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Kautions- og garantiforpligtelser		
Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale for danske koncernselskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2015 udgør 12.996 t.kr.)	65.000	65.000

Modervirksomhedens noter

10. Eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jens W. Trock ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør dog højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær: M.J. Grønbech og Sønner Holding A/S, 2450 København SV

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi er indgået på markedsvilkår.

12. Ejerforhold

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

M.J. Grønbech og Sønner Holding A/S, 2450 København SV

Frimodt-Heineke Fonden v/advokat Lars Skibsted Hansen, 2830 Virum