

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

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.04.2018

**Dirigent**



---

Navn: Allan Lindhard Jørgensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	15
Koncernens balance pr. 31.12.2017	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	19
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	33
Modervirksomhedens noter	34
Anvendt regnskabspraksis	37

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 62508019  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: +4545650300  
Telefax: +4545650330

### Bestyrelse

Jørgen Frost, formand  
Jacob Wilhelm Trock, næstformand  
Mogens Muff  
Allan Lindhard Jørgensen

### Direktion

John Kruse Larsen, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 16.03.2018

### Direktion



John Kruse Larsen  
administrerende direktør

### Bestyrelse



Jørgen Frost  
formand



Allan Lindhard Jørgensen



Jacob Wilhelm Trock  
næstformand



Mogens Muff

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

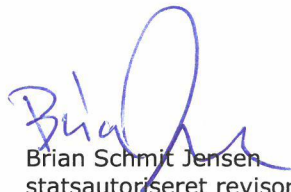
København, den 16.03.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556



Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807



Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.016.476	941.286	965.769	961.082	996.184
Bruttoresultat	310.608	306.396	310.087	283.008	271.519
EBITDA	65.737	73.703	86.235	64.748	62.364
Driftsresultat	22.836	35.046	48.101	27.431	21.689
Resultat af finansielle poster	(5.485)	(5.990)	(9.580)	(12.866)	(18.434)
Årets resultat	8.545	22.861	31.719	11.684	1.967
Årets resultat ekskl. minoriteter	6.333	21.285	27.645	10.883	3.862
Samlede aktiver	492.917	454.322	423.256	403.037	446.170
Investeringer i materielle anlægsaktiver	51.604	36.060	39.167	21.949	(23.483)
Egenkapital	199.900	196.022	180.894	148.817	141.945
Egenkapital ekskl. minoriteter	188.122	185.244	172.439	144.263	135.298
Nettorentbærende gæld	(126.249)	(96.464)	(106.704)	(117.686)	(165.901)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	8,5	11,8	17,0	10,0	7,2
Egenkapitalens forrentning (%)	3,4	11,9	17,5	7,8	2,9
Soliditetsgrad (%)	38,2	40,8	40,7	35,8	30,3
EBITDA-margin (%)	6,5	7,8	8,9	6,7	6,3
Finansiell gearing (%)	67,1	52,1	61,9	81,6	122,6
Nettorentbærende gæld/EBITDA (%)	1,9	1,3	1,2	1,8	2,7

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



## Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
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.
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsres. ekskl. afskr. (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætningen}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Finansiell gearing (%)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Nettorentebærende gæld/EBITDA (%)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat.

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

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital 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.

## 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 asfaltbelægninger, herunder remixing og bitumenemulsioner. Selskabet har aktiviteter i Danmark, Tyskland og Østeuropa.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i 2017 1.016 mio.kr. mod 941 mio.kr. i 2016. Heraf var 695 mio.kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 642 mio.kr. i 2016.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 8,5 mio.kr. mod et overskud på 22,9 mio.kr. i 2016. Forventningerne til 2017 blev ikke indfriet fuldt ud, men selskabets ledelse betegner resultatet som tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

### Danmark

De danske aktiviteter blev i 2017 præget af intens konkurrence og ydermere bidrog en kold sommer og et vådt efterår til et resultat under det forventede. Selskabets forventninger inden for varmblandet asfalt blev dermed kun delvis indfriet, men vurderes som tilfredsstillende i forhold til de givne markedsvilkår. Resultaterne inden for remixaktiviteterne blev grundet lave asfaltpriser og intens konkurrence ikke tilfredsstillende.

Forventningerne til aktiviteterne inden for emulsioner og bindemidler blev igen indfriet af Sjællands Emulsionsfabrik, mens aktiviteterne inden for overfladebehandling i DOB blev negativt påvirket af enkelte større retableringer medførende et resultat lavere end forventet.

Samlet set levede de danske resultater ikke op til forventningerne.

Med udgangspunkt i fremtidige leverancer til syv flerårige partneringftaler med kommuner i Nordsjælland er det besluttet at etablere en asfaltfabrik i Allerød. Fabrikken vil styrke Pankas' konkurrencekraft i Nordsjælland og forventes driftsklar i slutningen af 2018.

### Tyskland

I Rask-selskaberne i Berlin/Brandenburg og Mecklenburg blev den samlede udlagte mængde asfalt større end forventet og resultatet tilsvarende tilfredsstillende. I samarbejde med Deutag udførtes igen en stor motorvejsentreprise syd for Berlin med meget tilfredsstillende resultat. I 2017 etableredes en ny specialafdeling for vedligeholdelse i lufthavne m.v., og det lykkedes at vinde en større entreprise i Schönefeld lufthavn.

AWO frasolgte to produktionsanlæg i Beeskow og Frankfurt Oder til Deutag. Resultatet af de tilbageværende aktiviteter blev som forventet.

I emulsions- og overfladebehandlingsselskaberne MOT og AS lykkedes det begge selskaber i et konkurrenceudsat marked at opnå et tilfredsstillende resultat på niveau med det forventede.

## Ledelsesberetning

MOT erhvervede i 2017 selskabet Cold Asphalt og styrkede dermed sin position i Potsdam/Berlin-området inden for segmentet overfladebehandling og reparation med emulsion. Selskabet danner basis for yderligere ekspansion i Berlinområdet.

Samlet blev årets resultat for aktiviteterne i Pankas Strassenbau bedre end forventet og tilfredsstillende.

### Østeuropa

Alle selskaber blev præget af en sen opstart. I lighed med sidste år var der dog i andet halvår stor produktion og omsætning således, at der samlet for Østeuropa realiseredes et tilfredsstillende resultat.

I Frekomos-selskaberne i Tjekkiet og Slovakiet gennemførtes også i 2017 flere entrepriser inden for udbygning og renovering af statsvejene. Således er der i Slovakiet blandt andet igangsat en større flerårig entrepriser i forbindelse med anlæg af motorvej omkring Bratislava.

I Ungarn og Rumænien modtog vi væsentlige ordrer meget sent på året og flere større entrepriser blev udsat til 2018, hvilket betød, at resultatet ikke levede op til forventningerne.

Emulsja i Polen realiserede en tilfredsstillende stor produktion på det nye anlæg til fremstilling af polymer-modificeret bitumen, hvilket bidrog til, at der på trods af skærpet priskonkurrence på markederne for emulsion og modificeret bitumen opnåedes et tilfredsstillende 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 ledelsens forudsætninger og erfaringer. De anlagte skøn anses for realistiske og forsvarlige.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige 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

Det i 2016 igangsatte strategiprojekt med fokus på konsolideret vækst fortsættes de kommende år. I 2017 blev der blandt andet truffet beslutning om opførelse af en ny asfaltfabrik i Allerød, og i Tyskland blev der etableret en specialafdeling for vedligeholdelse i lufthavne m.v. samt erhvervet en mindre virksomhed inden for overfladebehandling. Endvidere skete der udvidelse af aktiviteterne i ATN med selvstændig overfladebehandling.

Disse og andre nye strategiske tiltag i 2018 forventes at medføre en stigning i både omsætning og indtjening i forhold til 2017.

## Ledelsesberetning

I Danmark forventes et tilfredsstillende resultat baseret på planlagte effektiviseringer, nye tiltag og nye langtidskontrakter for bl.a. Vejdirektoratet.

Selskabets tyske aktiviteter inden for varmblandet asfalt forventes at nå samme høje niveau som i 2017. Inden for OB-aktiviteterne forventes stigning i omsætning og resultat ifm. med aktivitetsudvidelser i MOT. Herudover forventes en effektivisering af aktiviteterne i Straßengut, der drives i samarbejde mellem AS og Kemna Bau.

I Østeuropa har alle selskaber meget tilfredsstillende ordrebeholdninger ved årets start, og der forventes derfor en fortsat positiv udvikling med gode markedsvilkår i flere lande og dermed en stigende og fortsat tilfredsstillende indtjening.

### 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 hensigtsmæssige 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

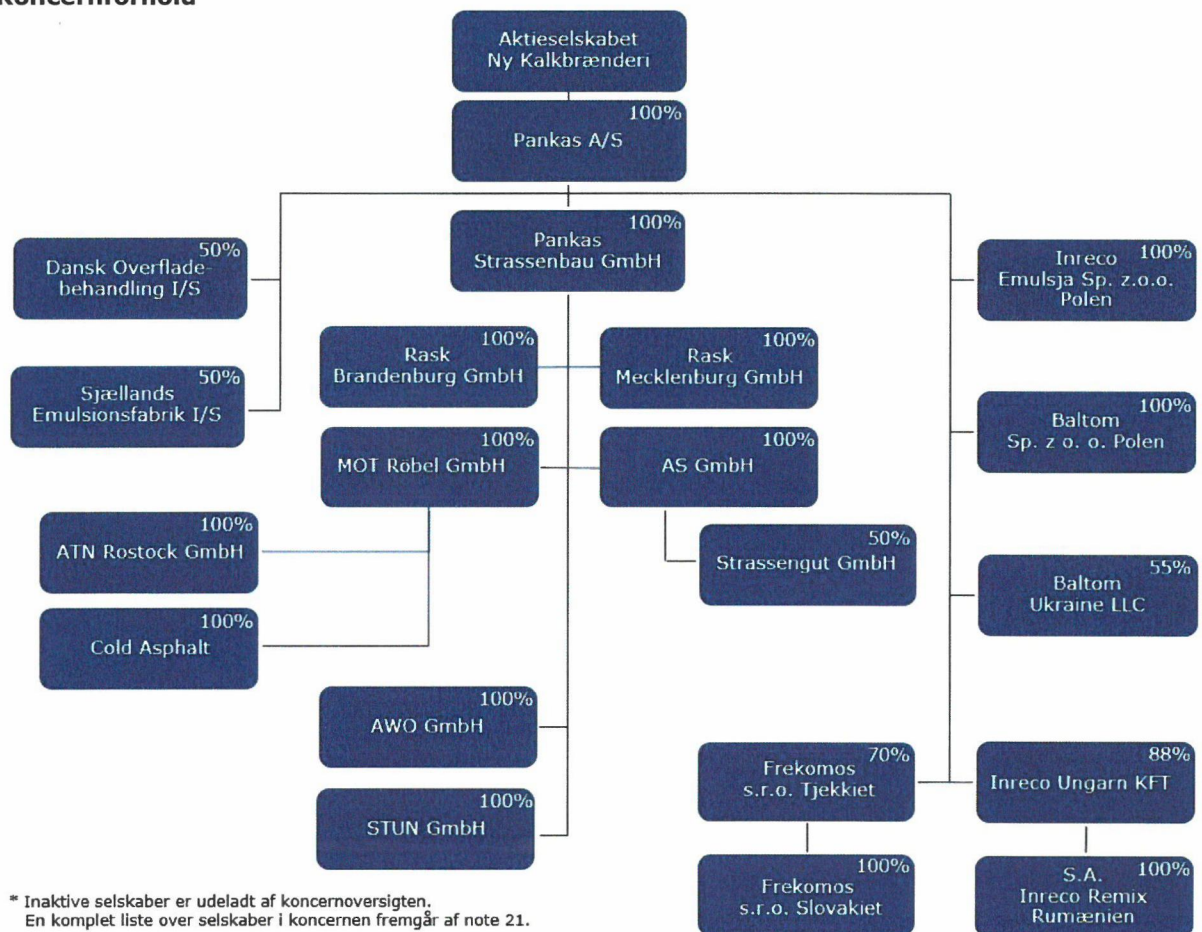
Pankas har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. Pankas ønsker at være på forkant med den teknologiske udvikling og er præget af et dynamisk videnmiljø, og forretningsprocesserne er af høj kvalitet.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I samarbejde på tværs af afdelinger og datterselskaber har Pankas i 2017 forbedret og udviklet en række nye produkter og teknologier, ligesom der løbende har været udveksling af viden mellem kolleger, kunder og leverandører, dels med henblik på optimering af produkter og processer, dels for at identificere fremtidige produkt- og forretningsmuligheder, der skal arbejdes videre med de kommende år.

### Koncernforhold



### Redegørelse for samfundsansvar

Det er virksomhedens overordnede politik over for kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det omgivende samfund at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, leverandør og producent af asfalt.

Ved udførelse af konkrete aktiviteter bestræber Pankas sig således på at udvise samfundsansvar, som formuleret i de konventioner, der ligger til grund for FN's 10 Global Compact-principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø.

Pankas A/S er certificeret inden for kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001) og arbejdsmiljø (OHSAS 18001). Som følge heraf har Pankas A/S en kvalitets-, miljø-, og arbejdsmiljøpolitik, som efterleves, samt mål der sikrer en løbende forbedring på områderne.

## Ledelsesberetning

### Specifikt på miljø- og klimaområdet vil Pankas

- Til enhver tid overholde gældende lovgivning og myndighedskrav
- Forpligte sig til forebyggelse af samt løbende skabe forbedringer inden for forurening, og til stadighed at udarbejde handlingsplaner og konkrete mål for nedbringelse af virksomhedens påvirkning af miljøet
- Løbende reducere energiforbrug ved produktion af asfalt, emulsion og remix-udlægning via monitoring og implementering af energisparende tiltag
- Kommunikere politik og mål ud i organisationen samt løbende informere om ændringer og opnåede resultater

Der arbejdes løbende på at leve op til ovennævnte politik og tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2017 bl.a. omfattet følgende indsats og tilhørende resultater:

- Ekstern audit af miljøforhold resulterede i en fortsat certificering i henhold til ISO 14001 omhandlende virksomhedens miljøledelsessystem
- Løbende vurdering af miljøpåvirkninger fra de forskellige produktionsenheder og ved planlægningen af alle større entrepriser
- Kun registreret ét miljøuheld i 2017. Uheldet vedrørte et mindre dieselspild fra en traktor
- Fortsat fokus på at erstatte jomfruelige fossile råvarer med genbrugsprodukter. I 2017 blev der således recyclet en rekordhøj mængde genbrugsasfalt på selskabets to asfaltværker
- Auditering af virksomhedens energipræstation gav ingen afvigelser, og Pankas er dermed fortsat certificeret i henhold til tillægskrav 4.4.3 i ISO 50001 omhandlende virksomhedens energiledelse. Certificeringen indebærer, at virksomheden lever op til bekendtgørelse 1212 om obligatorisk energisyn i store virksomheder.

### Samfunds- og medarbejderforhold

Pankas arbejder struktureret med samfunds- og medarbejderforhold for at sikre, at virksomheden agerer ansvarsbevidst og med omtanke. Dette gøres med udgangspunkt i selskabets politik for samfundsansvar, der blandt andet tilstræber:

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

Der arbejdes løbende på at leve op til politikken med tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2017 bl.a. omfattet følgende tiltag og tilhørende resultater:

## Ledelsesberetning

- Øget fokus på sikkerhed og forebyggelse af arbejdsulykker. Blandt andet er der indført et let og brugervenligt værktøj til registrering og deling af nærved-hændelser. Samlet er ulykkesfrekvensen og ulykkesfraværersfrekvens for 2017 fortsat lidt højere end målet
- Et gennemsnitligt sygefravær blandt samtlige medarbejdere i 2017 som er lavere end 2 %
- Lederudvikling for nuværende og kommende ledere i Pankas med fokus på teambuilding og udvikling af personlige lederegenskaber i tråd med virksomhedens kultur og politikker
- Fortsat afholdelse af medarbejderkurser inden for sikkerhed og sundhed
- Ledelsessystemerne på arbejdsmiljøområdet blev i 2017 auditeret i henhold til OSHAS 18001 samt Arbejdstilsynets bekendtgørelse nr. 87/2005. Certificeringen af virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem er således fortsat sikret
- Ingen væsentlige problemer i forhold til virksomhedens naboer, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere.

### Menneskerettigheder

Pankas har som erklæret mål at efterleve gældende standarder omkring: tvangsarbejde, forskelsbehandling/diskrimination, børnearbejde, foreningsfrihed/organisationsfrihed, sikkert og sundt arbejdsmiljø samt løn og ansættelsesforhold.

Pankas overholder gældende lovgivning og regulering, der forbyder forskelsbehandling på baggrund af race, hudfarve, køn, religion, politisk overbevisning, nationalt tilhørsforhold eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social eller etnisk oprindelse.

Pankas overholder grundlæggende arbejdstagerrettigheder, hvilket bl.a. indebærer, at det efterstræbes, at selskabets leverancer og dele heraf ikke er produceret i strid med gældende konventioner om forbud mod børnearbejde, tvangsarbejde, organisationsfrihed, rimelige løn- og arbejdsvilkår, rimelige arbejdstider samt retten til et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Selskabet har ikke fundet behov for at udarbejde en særlig politik på dette område.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

### Bestyrelsen

Selskabets bestyrelse består pr. 31.12.2017 af 4 personer, hvoraf ingen er kvinder.

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 treårs periode (2018-2020). Måltallet for andelen af kvinder på bestyrelsesniveau valgt af generalforsamlingen ved udgangen af 2020 andrager minimum 25 %, svarende til 1 person. Der har ikke været foretaget ændringer i bestyrelsen i 2017.

## Ledelsesberetning

### Øvrige ledelsesniveauer

Det er selskabets politik at ansætte medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlige kvalifikationer, samt tilbyde samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning. Der er på nuværende tidspunkt ikke ligelig kønsfordeling, men det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen ved at øge repræsentationen af kvalificerede kvindelige kandidater i forbindelse med besættelse af nye og vakante lederstillinger i selskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.016.476	941.286
Andre driftsindtægter		2.057	3.545
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(590.408)	(527.991)
Andre eksterne omkostninger	2	(117.517)	(110.444)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>310.608</b>	<b>306.396</b>
Personaleomkostninger	3	(261.725)	(236.846)
Af- og nedskrivninger	4	(26.047)	(34.504)
<b>Driftsresultat</b>		<b>22.836</b>	<b>35.046</b>
Andre finansielle indtægter	5	952	1.279
Andre finansielle omkostninger	6	(6.437)	(7.269)
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.351</b>	<b>29.056</b>
Skat af årets resultat	7	(8.806)	(6.195)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>8.545</b>	<b>22.861</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Goodwill		11.328	14.016
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>11.328</b>	<b>14.016</b>
Grunde og bygninger		38.214	40.151
Produktionsanlæg og maskiner		99.983	89.337
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		46.967	33.622
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.525	2.612
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		10.000	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>198.689</b>	<b>165.722</b>
Andre tilgodehavender		7.760	7.096
Udskudt skat	12	1.064	3.298
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>8.824</b>	<b>10.394</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>218.841</b>	<b>190.132</b>
Råvarer og hjælpematerialer		18.828	21.956
<b>Varebeholdninger</b>		<b>18.828</b>	<b>21.956</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		138.559	147.193
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	64.766	38.371
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.486	0
Andre tilgodehavender		13.071	8.069
Tilgodehavende selskabsskat		450	1.102
Periodeafgrænsningsposter		4.643	4.924
<b>Tilgodehavender</b>		<b>222.975</b>	<b>199.659</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>32.273</b>	<b>42.575</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>274.076</b>	<b>264.190</b>
<b>Aktiver</b>		<b>492.917</b>	<b>454.322</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		46.306	46.306
Overført overskud eller underskud		137.185	134.307
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.631	4.631
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>188.122</b>	<b>185.244</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>11.778</b>	<b>10.778</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>199.900</b>	<b>196.022</b>
Udskudt skat	12	75	1.960
Andre hensatte forpligtelser	14	8.591	5.194
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.666</b>	<b>7.154</b>
Gæld til realkreditinstitutter		9.032	10.092
Bankgæld		10.081	1.900
Finansielle leasingforpligtelser		48.355	34.308
Anden gæld		15.967	11.333
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>83.435</b>	<b>57.633</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	27.799	20.402
Bankgæld		36.333	49.828
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	7.708	5.472
Leverandører af varer og tjenesteydelser		64.733	54.567
Skyldig selskabsskat		7.710	3.335
Anden gæld		56.633	59.909
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>200.916</b>	<b>193.513</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>284.351</b>	<b>251.146</b>
<b>Passiver</b>		<b>492.917</b>	<b>454.322</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.
Egenkapital primo	46.306	134.307	4.631	10.778
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	(107)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(4.631)	(1.453)
Valutakursreguleringer	0	1.176	0	348
Årets resultat	0	1.702	4.631	2.212
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>137.185</b>	<b>4.631</b>	<b>11.778</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				196.022
Køb af egne kapitalandele				(107)
Udbetalt ordinært udbytte				(6.084)
Valutakursreguleringer				1.524
Årets resultat				8.545
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>199.900</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		22.836	35.046
Af- og nedskrivninger		26.047	34.504
Andre hensatte forpligtelser		3.396	(2.823)
Ændringer i arbejdskapital	16	(8.537)	(3.727)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>43.742</b>	<b>63.000</b>
Modtagne finansielle indtægter		952	1.338
Betalte finansielle omkostninger		(6.437)	(7.324)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.431)	(5.671)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>34.826</b>	<b>51.343</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.289)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(71.575)	(45.149)
Salg af materielle anlægsaktiver		19.971	9.089
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.857)	(2.695)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.270	2.973
Køb af kapitalandele		(107)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(55.587)</b>	<b>(35.782)</b>
Optagelse af lån		60.540	29.243
Afdrag på lån mv.		(28.094)	(26.661)
Udbetalt udbytte		(6.084)	(5.121)
Køb af egne aktier		0	(3.210)
Kontant kapitalforhøjelse		0	1.237
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(2.265)	(14.601)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>24.097</b>	<b>(19.113)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.336</b>	<b>(3.552)</b>
Likvider primo		(7.253)	(4.479)
Valutakursreguleringer af likvider		(143)	778
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(4.060)</b>	<b>(7.253)</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		32.273	42.575
Kortfristet gæld til banker		<u>(36.333)</u>	<u>(49.828)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<u><b>(4.060)</b></u>	<u><b>(7.253)</b></u>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	321.311	299.317
Andre EU-lande	695.165	638.357
Andre europæiske lande	0	3.612
	<b>1.016.476</b>	<b>941.286</b>

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

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	749	749
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	0
Skatterådgivning	113	162
Andre ydelser	229	1.119
	<b>1.096</b>	<b>2.030</b>

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

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	217.347	196.447
Pensioner	12.430	12.522
Andre omkostninger til social sikring	31.948	27.877
	<b>261.725</b>	<b>236.846</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>622</b>	<b>586</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.162	4.307
	<b>4.162</b>	<b>4.307</b>

Iht. årsregnskabsloven § 98 B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.158	2.318
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	36.742	36.344
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(16.853)	(4.158)
	<b>26.047</b>	<b>34.504</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	607	1.171
Valutakursreguleringer	345	108
	<b>952</b>	<b>1.279</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	105
Renteomkostninger i øvrigt	6.120	6.965
Valutakursreguleringer	317	199
	<b>6.437</b>	<b>7.269</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	9.959	5.369
Ændring af udskudt skat	335	2.082
Regulering vedrørende tidligere år	0	(409)
Refusion i sambeskatning	(1.488)	(847)
	<b>8.806</b>	<b>6.195</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.631	4.631
Overført resultat	1.702	16.654
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.212	1.576
	<b>8.545</b>	<b>22.861</b>



## Koncernens noter

				<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				45.073
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.				3.289
Valutakursreguleringer				390
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>48.752</b>
Af- og nedskrivninger primo				(31.057)
Valutakursreguleringer				(209)
Årets afskrivninger				(6.158)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(37.424)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>11.328</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	83.645	354.794	151.729	2.612
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	66	259	0
Valutakursreguleringer	423	3.032	355	4
Overførsler	0	1.253	1.616	(2.869)
Tilgange	730	32.344	24.398	3.778
Afgange	(2.985)	(37.440)	(9.668)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>81.813</b>	<b>354.049</b>	<b>168.689</b>	<b>3.525</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.494)	(265.499)	(118.067)	0
Valutakursreguleringer	(152)	(2.144)	(263)	0
Årets afskrivninger	(2.363)	(22.079)	(12.300)	0
Tilbageførsel ved afgang	2.410	35.656	8.908	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.599)</b>	<b>(254.066)</b>	<b>(121.722)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.214</b>	<b>99.983</b>	<b>46.967</b>	<b>3.525</b>
Ikke-ejede aktiver	-	56.542	13.794	-

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	
	<hr/>	
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.		0
Valutakursreguleringer		0
Overførsler		0
Tilgange		10.000
Afgange		0
<b>Kostpris ultimo</b>		<hr/> <b>10.000</b> <hr/>
Af- og nedskrivninger primo		0
Valutakursreguleringer		0
Årets afskrivninger		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<hr/> <b>0</b> <hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<hr/> <b>10.000</b> <hr/>
Ikke-ejede aktiver		<hr/> - <hr/>
	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	7.096	3.298
Valutakursreguleringer	77	(1)
Tilgange	2.857	(2.233)
Afgange	(2.270)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<hr/> <b>7.760</b> <hr/>	<hr/> <b>1.064</b> <hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<hr/> <b>7.760</b> <hr/>	<hr/> <b>1.064</b> <hr/>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	126	189
Materielle anlægsaktiver	(8.021)	(8.010)
Tilgodehavender	197	(4.611)
Hensatte forpligtelser	330	365
Gældsforpligtelser	6.506	5.886
Fremførbare skattemæssige underskud	1.851	7.519
	<b>989</b>	<b>1.338</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.337	
Valutakursreguleringer	(14)	
Årets bevægelse	(334)	
<b>Ultimo</b>	<b>989</b>	
Indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	1.064	3.298
Udskudte skatteforpligtelser	(75)	(1.960)
	<b>989</b>	<b>1.338</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	434.363	335.536
Foretagne acontofaktureringer	(369.597)	(297.165)
	<b>64.766</b>	<b>38.371</b>

### 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. opøerende aktivitet eller fraflytning af lokation.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.210	1.318	9.032	5.514
Bankgæld	1.923	823	10.081	0
Finansielle leasingforpligtelser	19.140	14.870	48.355	4.651
Anden gæld	5.526	3.391	15.967	1.904
	<b>27.799</b>	<b>20.402</b>	<b>83.435</b>	<b>12.069</b>

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.128	(488)
Ændring i tilgodehavender	(23.970)	(17.776)
Ændring i leverandørgæld mv.	12.305	14.537
	<b>(8.537)</b>	<b>(3.727)</b>

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>59.542</b>	<b>47.569</b>

### 18. Eventualaktiver

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

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 8,3 mio.kr., svarende til en skatteværdi på 1,7 mio.kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det som følge af koncernens skattestruktur vurderes usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtig overskud inden for en kortere periode.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>19. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	304.288	274.894
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>304.288</b>	<b>274.894</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50% heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør	10.490	14.584
Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 1.325 t.kr.)	8.120	8.000
Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde.		
Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 136.390 t.kr.)	202.772	161.265
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender med kreditmaksimum på (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 4.995 t.kr.)	74.023	82.649
Datterselskabet Pankas A/S har afgivet garanti overfor 3. mand, og maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 5.182 t.kr.)	8.883	8.253
<b>Pantsætninger</b>		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	18.224	19.218
Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebrev.		
Tinglyst ejerpantebrev	23.000	23.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	11.586	12.670
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	33.374	17.230
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender	21.938	40.875
Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringselskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til	65.000	65.000

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Virksomhedspant</b>		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	18.878	18.587
Regnskabsmæssig værdi driftsmidler og inventar	6.116	3.112
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger	8.206	8.774
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv.	105.494	98.532
<b>Finansielle leasingforpligtelser</b>		
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner	56.542	49.452
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.794	10.138

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi er gennemført på markedsmæssige vilkår.

### 21. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
Jens W. Trock ApS, Lyngborgvej 7, Birkerød, CVR 18051109

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S, Scandiagade 25, København SV, CVR 20629614

## Koncernens noter

Selskab	Land	Hjemsted	Ejerandel Selskabs-		
			%	kapital	'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	100,00	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	46.000
- - 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
- - - Cold Asphalt GmbH	Tyskland	Stahnsdorf	100,00	EUR	28
- - - 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
- - Rask Mecklenburg GmbH**	Tyskland	Wismar	100,00	EUR	300
- - STUN GmbH Strassenunterhaltung**	Tyskland	Berlin	100,00	EUR	511
- - Rask Brandenburg GmbH**	Tyskland	Hoppegarten	100,00	EUR	610
- - AWO Asphaltwerke Oderland GmbH**	Tyskland	Eggersdorf	100,00	EUR	410

\* Som følge af bestemmelserne i årsregnskabsloven § 5 er der ikke aflagt selvstændige årsrapporter for interessentskaberne.

\*\* Dattervirksomhederne gør i regnskabsåret brug af bestemmelserne om dispensation fra udarbejdelse, revision og offentliggørelse af årsregnskab, jævnfør hhv. § 264(3) HGB og § 264b HGB samt ifølge udenlandske regler.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger	1	(145)	(154)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(145)</b>	<b>(154)</b>
Personaleomkostninger	2	(880)	(880)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.025)</b>	<b>(1.034)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.216	22.374
Andre finansielle omkostninger	3	(106)	(380)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.085</b>	<b>20.960</b>
Skat af årets resultat	4	249	325
<b>Årets resultat</b>	5	<b>6.334</b>	<b>21.285</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		190.343	191.952
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>190.343</b>	<b>191.952</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>190.343</b>	<b>191.952</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		148	0
Udskudt skat	7	953	853
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.101</b>	<b>853</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>261</b>	<b>547</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.362</b>	<b>1.400</b>
<b>Aktiver</b>		<b>191.705</b>	<b>193.352</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	46.306	46.306
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.710	35.319
Overført overskud eller underskud		103.475	98.988
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.631	4.631
<b>Egenkapital</b>		<b>188.122</b>	<b>185.244</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.348	8.037
Anden gæld		235	71
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.583</b>	<b>8.108</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.583</b>	<b>8.108</b>
<b>Passiver</b>		<b>191.705</b>	<b>193.352</b>
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	46.306	35.319	98.988	4.631
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(4.631)
Valutakursreguleringer	0	1.175	0	0
Årets resultat	0	(2.784)	4.487	4.631
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>46.306</b>	<b>33.710</b>	<b>103.475</b>	<b>4.631</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				185.244
Udbetalt ordinært udbytte				(4.631)
Valutakursreguleringer				1.175
Årets resultat				6.334
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>188.122</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	40	50
Skatterådgivning	12	15
Andre ydelser	5	22
	<b>57</b>	<b>87</b>

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

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	880	880
	<b>880</b>	<b>880</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	880	880
	<b>880</b>	<b>880</b>

Iht. årsregnskabsloven § 98B, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse vist samlet.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	106	278
Renteomkostninger i øvrigt	0	102
	<b>106</b>	<b>380</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(100)	(74)
Refusion i sambeskatning	(149)	(251)
	<b>(249)</b>	<b>(325)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	4.631	4.631
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.784)	6.735
Overført resultat	4.487	9.919
	<b>6.334</b>	<b>21.285</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		156.633
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>156.633</b>
Opskrivninger primo		35.319
Valutakursreguleringer		1.175
Afskrivninger på goodwill		(1.103)
Andel af årets resultat		8.319
Udbytte		(10.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>33.710</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>190.343</b>
Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>		
Fremførbare skattemæssige underskud	953	853
	<b>953</b>	<b>853</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	853	
Bevægelser i året	100	
<b>Ultimo</b>	<b>953</b>	

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	463.055	100	46.306
	<b>463.055</b>		<b>46.306</b>

	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>9. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	68.800	65.000
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>68.800</b>	<b>65.000</b>

Solidarisk hæftelse for cash pool-aftale for danske koncernselskaber (aktuel saldo pr. 31.12.2017 udgør 13.721 t.kr.)

	68.800	65.000
--	--------	--------

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

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

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

### 11. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt poster under egenkapitalopgørelsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes associerede 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 fusion af koncernforbundne virksomheder anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter den fortsættende virksomhed indregner aktiver og forpligtelser fra den ophørende virksomhed. De fusionerede virksomheder betragtes efterfølgende som én, hvorefter sammenligningstal tilpasses, som om virksomhederne har været én gennem hele perioden.

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. 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.

### 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

Kursregulering 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).

#### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, 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.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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 resultatopgørelse under af- og nedskrivninger.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

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

Nettorealiseringsværdi 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 balancen 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen 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 pengestrømsopgørelse 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.

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.