



2013 ÅRSRAPPORT

2013 ÅRSRAPPORT



INDHOLD

	Profil	4
	Hoved- og nøgletal	5
1	Ledelsesberetning	
	• Ledelsens beretning for 2013	8
	Regnskabsberetning	12
	Risikostyring	15
2	Regnskab	
	• Resultatopgørelse	22
	Totalindkomstopgørelse	22
	Pengestrømsopgørelse	23
	Balance	24
	Opgørelse af egenkapitalen	26
	Noter	28
3	Påtegninger	
	• Ledespåtegning	72
	Revisors erklæringer	73
4	Koncernen	
	• Ledelse	78
	Koncernens selskaber	79
	Adresser	82

PROFIL

DEL AF CEMENTIR GRUPPEN

Aalborg Portland er en del af Cementir Gruppen, en international leverandør af cement og beton. Ud over de nordiske, tyrkiske og oversøiske aktiviteter i Aalborg Portland Koncernen omfatter Gruppen også Cementir Italia. For at styrke værdiskabelsen i de enkelte virksomheder koordineres en række funktioner i Cementir Gruppen. Cementir Holding S.p.A. har hovedkontor i Rom, er noteret på den italienske fondsbørs i Milano (kode CEM) og indgår i den ligeledes børsnoterede Caltagirone-gruppe.

www.cementirholding.it

Nordic & Baltic

Nordic Cement

En af Nordens største producenter af cement

Producerer grå og hvid cement på anlægget i Aalborg. Afsætning i Danmark og på nærtliggende markeder.

Nordic RMC

Nordens største leverandør af fabriksbeton

Unicon er markedsleder i Norden. Produktion på 80 anlæg i Danmark, Norge og Sverige. Udvinding og afsætning af tilslagsmaterialer (især granit og grus) fra 15 brud og grusgrave i Danmark og Sverige.

Overseas

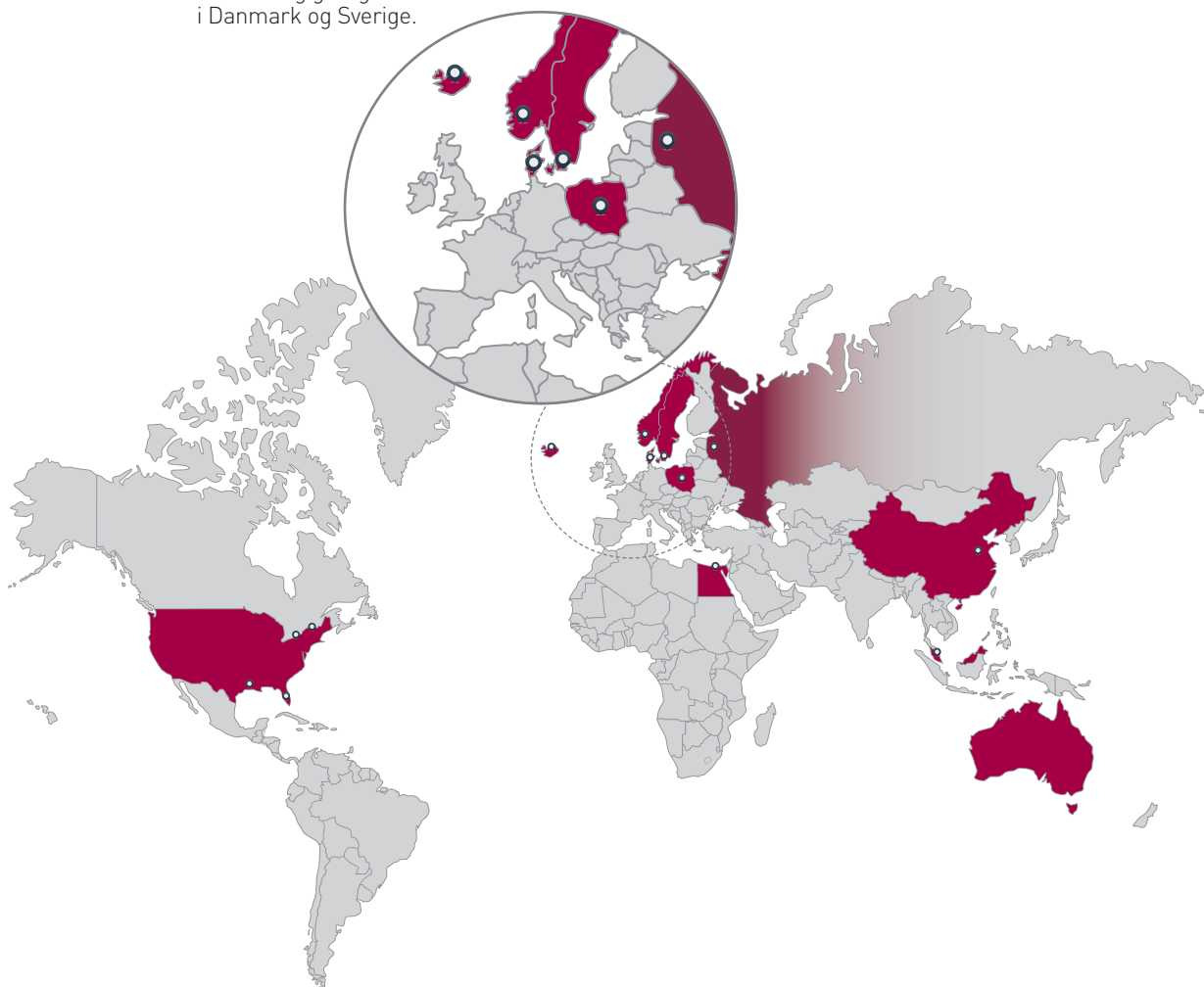
Verdens største leverandør af hvid cement

Fremstilling på store anlæg i Danmark, USA, Egypten, Malaysia og Kina. Afsætning på en række markeder verden over.

Tyrkiet

Omfattende aktiviteter i Tyrkiet

Cimentas er blandt de største cementkoncerner med produktion flere steder i landet. Derudover har Cimentas 13 fabriksbetonfabrikker. Recydia AS håndterer og genanvender affald i Tyrkiet og i England.



HOVED- OG NØGLETAL

	EUR mio.				DKK mio.		
	2009	2010	2011	2012	2013	2012	2013
RESULTATOPGØRELSE							
Nettoomsætning	445,1	477,3	549,9	580,3	670,8	4.320	5.003
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger, hensættelser, finansielle poster og skat (EBITDA)	71,4	72,9	91,0	111,5	147,4	830	1.099
EBITDA-margin	16,0%	15,3%	16,6%	19,2%	22,0%	19,2%	22,0%
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	27,3	28,2	45,7	64,7	98,9	482	738
EBIT-margin	6,1%	5,9%	8,3%	11,1%	14,7%	11,1%	14,7%
Resultat før skat (EBT)	26,8	30,8	49,1	66,4	98,2	495	732
Årets resultat	18,2	25,7	36,3	55,0	76,2	410	568
PENGESTRØMME							
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFF0)	89,0	66,4	85,9	104,4	139,1	777	1.038
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (CFFI)*	-54,4	-19,1	-17,9	-114,5	-210,8	-854	-1.573
Fri pengestrøm (FCF)	34,6	47,3	68,0	-10,1	-71,7	-77	-535
* Heraf investering i materielle anlægsaktiver (ekskl. køb af aktiver fra køb af aktier i Cimentas)	-49,3	-23,6	-16,6	-31,0	-47,9	-231	-357
BALANCE							
Aktiver i alt	679,7	696,7	690,5	778,3	1.202,8	5.806	8.973
Koncernens egenkapital	418,0	459,0	465,7	505,7	666,4	3.773	4.971
Nettorentebærende gæld (NIBD)	86,9	44,0	5,5	24,2	141,6	181	1.056
Arbejdskapital	53,8	52,2	51,2	52,7	88,5	393	660
NØGLETAL							
Inklusive minoritetsaktionærers andel							
Egenkapitalens forrentning	4%	6%	8%	11%	13%	11%	13%
Egenkapitalandel	61%	66%	67%	65%	55%	65%	55%
Afkast af den investerede kapital (ROCE)*	3%	4%	6%	10%	12%	10%	12%
NIBD/EBITDA-faktor	1,2	0,6	0,1	0,2	1,0	0,2	1,0
Antal ansatte, 31.12.	1.649	1.575	1.509	1.531	2.650	1.531	2.650
Heraf i Danmark	850	764	698	690	701	690	701

* 2013 er opgjort eksklusive Cimentas, da Cimentas kun er indregnet fra 1. oktober 2013.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i 2010.
Jf. definitioner i anvendt regnskabspraksis note 33, side 60.

1.





LEDELSESBERETNING

- 8 LEDELSENS BERETNING FOR 2013
- 12 REGNSKABSBERETNING
- 15 RISIKOSTYRING

LEDELSENS BERETNING FOR 2013

FREM GANG I RESULTATET PÅ GRUNDLAG AF STYRKET MARKEDSPOSITION

Aalborg Portland Koncernen opnåede et tilfredsstillende resultat i 2013 på trods af de fortsat udfordrende vilkår for cement- og betonindustrien på en række markeder.

Bortset fra Norge, hvor bygge- og anlægsaktiviteten fortsat er høj, havde Koncernens enheder svag eller ingen vækst i de solgte mængder i Norden. Innovation og udviklingstiltag for at fastholde og styrke konkurrenceevnen har derfor haft høj prioritet, ligesom der fortsat har været fokus på "Operational Excellence" og omkostningseffektivisering i alle processer for at sikre sund økonomi og finansiell styrke.

På vækstmarkederne efterspørges cement til opbygning af ny infrastruktur, ny industri og nye boliger til en voksende befolkning. På grundlag af de seneste års betydelige investeringer fortsætter fremgangen på vækstmarkederne Kina, Malaysia og Tyrkiet, og resultaterne herfra bidrager i stigende grad til Aalborg Portland Koncernens og dermed Cementir Gruppens samlede indtjening.

Som led i en reorganisering af Cementir Gruppens kapitalandele erhvervede Aalborg Portland i efteråret 2013 yderligere 46% af aktierne i Cimentas AS, en tyrkisk cementvirksomhed, der er børsnoteret i Istanbul. Sammen med de 25% aktier, der blev erhvervet i 2012, ejer Aalborg Portland nu 71% af Cimentas.

Samlet nåede Koncernen i 2013 en omsætning på EUR 671 mio. mod EUR 580 mio. året før, svarende til en stigning på EUR 91 mio., hvoraf EUR 61 mio. kan henføres til den nævnte indregning af Cimentas.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev EUR 147 mio., en fremgang på 32% fra 2012, hvor EBITDA var EUR 112 mio. EUR 25 mio. af stigningen kan henføres til indregningen af Cimentas. Eksklusive Cimentas udgjorde stigningen 10%.

Aalborg Portland Koncernens EBITDA-margin blev øget til 22,0% fra 19,2% året før.

Resultatet før skat blev EUR 98 mio. før skat mod EUR 66 mio. i 2012. Heraf udgør Cimentas EUR 17 mio. Fremgangen levede op til forventningerne.

SUND ØKONOMI

Sund økonomi og et solidt finansielt fundament giver styrke i vanskelige tider og tryghed hos Koncernens kommercielle og finansielle samarbejdspartnere. Endvidere sikres der råderum til langsigtede beslutninger, herunder store investeringer og fortsatte tiltag inden for forskning og udvikling. Endelig er en sund økonomi forudsætningen for, at der til stadighed kan arbejdes seriøst og målrettet for de bedste løsninger i relation til miljøet. Vedvarende fokus på effektivisering i driften og en lav binding i arbejdskapital gav en markant positiv pengestrøm fra driften (CFFO) på EUR 139 mio. (EUR 104 mio. i 2012), hvilket kunne finansiere 66% af årets betydelige investeringer på tilsammen EUR 211 mio. Investeringen i Cimentas var en væsentlig post, men Koncernen har tillige øget anlægsinvesteringerne, dels i forbedringer af effektiviteten i driften, dels i energibesparende og miljøfremmende projekter.

På baggrund af den store investering i Cimentas blev den rentebærende gæld øget i 2013, men den er fortsat på et tilfredsstillende niveau og udgjorde EUR 142 mio. ved årets udgang, svarende til 1,0 gange EBITDA.

Egenkapitalen var på EUR 666 mio. ved årsskiftet, og egenkapitalandelen udgjorde 55%. Forrentningen af egenkapitalen blev 13%, mens afkastet af den investerede kapital (ROCE) steg til 12% fra 10% året før (ekskl. Cimentas). Det er et godt skridt i den rigtige retning, men afkastet lever endnu ikke helt op til det fastlagte mål.

VEDVARENDE INNOVATION

Innovation er en hjørnesteen i Koncernens strategi og forretningsmodel, og der er atter i 2013 skabt markante resultater, hvor forbruget af energi og naturressourcer er reduceret væsentligt.

Der forskes vedvarende i fremstilling af nye cementtyper, som kan produceres med en lavere udledning af CO₂. Koncernen ønsker at fortsætte og gerne forstærke denne indsats yderligere og lægger i den sammenhæng vægt på rimelige rammevilkår for de nødvendige langsigtede investeringer.

Koncernen arbejder med en række projekter, blandt andre følgende:

- Videre udvikling af fremtidens cement med reduceret udledning af CO₂.
- Planlægning af opførelsen af en vindmøllepark ved den danske cementfabrik i Aalborg, hvorved en stor del af elforbruget kan dækkes med vedvarende energi.
- Investeringer, der i Danmark skal øge anvendelsen af alternative brændsler i stedet for fossile brændsler til 60%.

Dansk cementteknologi er førende i verden takket være et frugtbart samspil mellem forskning og fremstilling. For at bevare denne førende position er det nødvendigt at fastholde en cementproduktion i Danmark, så teknologien kan udvikle sig sammen med en aktiv produktion og dialog med kunderne.

VÆGT PÅ ANSVARLIGHED

Aalborg Portland har en lang tradition for ansvarlighed over for samfundet og især miljøet i de lande, hvor Koncernen har aktiviteter. Aalborg Portland ønsker at bidrage markant til samfundets klimamål og investerer derfor betydelige beløb i fortsatte forbedringer for miljøet.

Igen i 2013 er der nået en række miljømæssige mål gennem innovation og operationel styring i produktionen. Udledningen af CO₂, SO₂, NO_x og andre stoffer er således nedbragt yderligere, hvilket understreger Koncernens miljømæssige holdning og førende position.

Aalborg Portland indgår desuden i et ressourceeffektivt samarbejde med samfund og industri, som blandt andet omfatter genanvendelse af restprodukter fra andre virksomheder og nyttiggørelse af alternative brændsler og råmaterialer.

I forhold til den pligtige redegørelse om samfundsansvar, jf. den danske årsregnskabslovs § 99a, henvises til "Miljøredegørelsen 2013", der udarbejdes som et tillæg til årsrapporten for Cementir Holding S.p.A., hvori Aalborg Portland Koncernen indgår. Redegørelsen er tilgængelig i april 2014 og kan herefter findes på www.cementirholding.it. Aalborg Portland har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder.

I overensstemmelse med reglerne i Danmark herom beskriver Aalborg Portlands cementfabrik i Aalborg en gang om året de miljømæssige forhold i en detaljeret rapport, "Miljøredegørelse og Grønt regnskab", som kontrolleres af eksterne revisorer. Ud over politikker og opnåede resultater beskriver rapporten virksomhedens systemer til miljø-, energi- og arbejdsmiljøledelse og dens certificeringer.

I relation til bestemmelserne i Danmark om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i store virksomheder, jf. selskabslovens § 139a og årsregnskabslovens § 99b, har Koncernen et mål om at have mindst et kvindeligt generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen inden for en periode på fire år. På nuværende tidspunkt er der ingen kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Endvidere videreføres Koncernens politik om ligestilling mellem kønnene ved rekruttering og forfremmelser, idet det afgørende hensyn er at finde de bedst kvalificerede personer til alle poster i organisationen. Denne politik skaber grundlag for en balanceret sammensætning af kønnene og et fremadrettet fokus på at øge andelen af kvindelige ledere.

NORDIC & BALTIC

Regionen Nordic & Baltic opnåede en positiv udvikling i omsætning og resultat, primært inden for færdigbeton-aktiviteterne (Unicon), men med store forskelle mellem markederne.

I Norge er byggeaktiviteten høj som følge af en lang række infrastrukturprojekter. I Sverige konstateredes en moderat vækst i salget, mens salget i Danmark kun blev marginalt højere end i 2012. Udviklingen afspejler i store træk den makroøkonomiske udvikling i de tre nordiske lande. Samlet set er resultatfremgangen tilfredsstillende. Indsatsen har været koncentreret om at fastholde en stærk markedsposition og – baseret på forretningsenhedernes tætte kunderelationer – konstant at holde fokus på kundernes behov og produktudvikling. Dette kommer til udtryk i visionen "*We make it easy to build with ambition*", og med dette udgangspunkt er det virksomhedens opgave at levere cement, beton og andre byggematerialer af høj kvalitet og at tilføre værdi til sine kunder gennem innovative og bæredygtige produkter og ydelser.

Den positive udvikling i indtjeningen var også i høj grad en følge af den vægt, som ledelsen lægger på Operational Excellence og optimering af omkostningerne i Koncernens forretningsprocesser. Gennem konsekvent Lean, Kaizen og Six Sigma-tilgang skabes således til stadighed resultatforbedringer i forretningsprocesserne.

Koncernen fortsætter samtidig med at udvikle en robust konkurrenceevne gennem uddannelse af medarbejderne og styrkelse af den resultatorienterede virksomhedskultur. En af vejene hertil er værdibaserede programmer, hvor lederne opnår kompetencer inden for innovation og performance samt udmøntning af strategi i mærkbare resultater.

Endvidere medvirker Aalborg Portlands Shared Service Centre til en løbende optimering af ensartede processer og opgaver i Koncernen, baseret på en fælles IT-plattform og et ensartet forretningssystem.

Den vedvarende reduktion af forbruget af energi og naturressourcer er fortsat.

Endelig har den omfattende reorganisering af betonaktiviteterne i Unicon, som blev igangsat i 2012, bragt organisationen tættere på kunden. Også resultatmæssigt har ændringen haft en positiv effekt. Samtidig med, at den lokale efterspørgsel imødekommes hurtigt og effektivt, høster Unicon fordelene ved at være en stor landsdækkende virksomhed.

Der synes nu at være fastlagt et justeret bundfradrag for den såkaldte NO_x-afgift i Danmark, som blev forhøjet kraftigt i 2011. Aalborg Portland forventer en delvis tilbagebetaling af NO_x-afgiften vedrørende perioden 1. juli 2012 til 31. december 2013. Afgørelsen om bundfradraget er således positiv for virksomheden, men tilbage står fortsat de ekstra omkostninger, som forhøjelsen af NO_x-afgiften indebærer. Hertil kommer en betydelig belastning fra PSO-afgiften. Disse særlige danske afgifter er således fortsat en betydelig belastning i konkurrencen med europæiske selskaber, der ikke er pålagt disse afgifter.

Aalborg Portland søger vedvarende at bidrage konstruktivt til politikeres og myndigheders viden om og forståelse for rammevilkårene for de producerende virksomheder i Danmark, herunder at argumentere for ensartede internationale konkurrencebetingelser.

Gennem de senere år har tilpasningen til et betydeligt lavere aktivitetsniveau i byggesektoren været krævende. Medarbejderne har i høj grad måttet omstille sig til en ny virkelighed. En måling blandt medarbejderne i det forløbne år var imidlertid et klart udtryk for den entusiasme, der arbejdes med i det daglige, for den generelt positive opfattelse af organisationen, og for medarbejdernes tilslutning til den retning, som Koncernen går i.

OVERSEAS

Cement er en sektor i fremgang på en række vækstmarkeder. På baggrund af Koncernens betydelige investeringer på disse markeder i de senere år kan resultatfremgangen betragtes som tilfredsstillende.

Fabrikken i *Kina*, som er Asiens største fabrik for produktion af hvid cement, opnåede en betydelig fremgang i både afsætning og resultat, og den forventes at nå fuld kapacitetsudnyttelse i 2014. Der er i 2013 foretaget yderligere investeringer i den nyeste teknologi til reduktion af NO_x-udledningen.

I 2013 indledte selskabet i *Malaysia* en udvidelse af fabrikken, der næsten fordobler kapaciteten til forventet ibrugtagning august 2014. Den øgede kapacitet vil udbygge selskabets position som den største producent og eksportør af hvid cement i det sydøstasiatiske område.

Fabrikken i *Egypten*, som er verdens største producent af hvid cement, opnåede et tilfredsstillende resultat på trods af de ustabile politiske forhold i landet, som har påvirket cementsalget negativt og skabt et devalueringspres på den egyptiske valuta.

Med sine produktionsfaciliteter for hvid cement i regionerne Norden og Overseas er Aalborg Portland Koncernen verdens største leverandør af hvid cement.

TYRKIET

Som led i en reorganisering af Cementir Gruppens kapitalandele erhvervede Aalborg Portland som nævnt yderligere 46% af aktierne i Cimentas. Sammen med de 25% af aktierne, som Aalborg Portland erhvervede i 2012, ejer Aalborg Portland nu 71% af Cimentas.

Cimentas er blandt de største cementkoncerner i det vestlige Tyrkiet med produktion på to cementfabrikker, strategisk placeret i Izmir og Edirne, og yderligere to fabrikker i vækstmarkederne i Kars og Elazig i den østlige del af landet. Den samlede kapacitet var på 5,4 mio. tons, og i 2013 blev der solgt 4,8 mio. tons grå cement og klinker. Derudover har Cimentas 13 fabriksbetonfabrikker, og i 2013 blev der solgt 1,5 mio. m³ betonprodukter. Endvidere har Cimentas aktiviteter inden for håndtering og genanvendelse af affald i Tyrkiet og i England.

Cimentas indgår fra 1. oktober 2013 som et datterselskab i Aalborg Portland Koncernen og er konsolideret linje for linje i Koncernens regnskab. Cimentas' samlede omsætning i 2013 var på EUR 267 mio. mod EUR 261 i 2012. Den moderate omsætningsfremgang (opgjort i EUR) på 2% blev skabt på trods af en markant devaluering af den tyrkiske lire. EBITDA var på EUR 56 mio. mod EUR 32m i 2012. En værdiregulering i 4. kvartal 2013 af investeringsejendomme påvirkede resultatet positivt med EUR 12,5 mio. Indregningen af de tyrkiske aktiviteter fra 1. oktober 2013 påvirkede Aalborg Portland Koncernens omsætning, EBITDA og resultat før skat i 2013 med henholdsvis EUR 61 mio., EUR 25 mio. og EUR 17 mio. Heri indgår den nævnte værdiregulering.

FORVENTNINGER TIL 2014

De makroøkonomiske udsigter for 2014 viser tegn på forbedringer i verdensøkonomien, dog fortsat med en betydelig usikkerhed og forskelle mellem markederne.

I regionen *Nordic & Baltic* forventes bygge- og anlægsaktiviteterne at udvise en svag fremgang i Danmark, som fortsat er Koncernens største enkeltmarked. Konkurrencen er imidlertid stigende på markederne for både cement og færdigbeton, og samtidig svækker danske særafgifter Aalborg Portlands konkurrenceevne ikke blot på det danske marked, men også og i særdeleshed på en række vigtige eksportmarkeder. Aalborg Portland søger at imødegå dette pres ved hele tiden at være innovativ i værdikæden – fra produktudvikling over fremstilling til salg og distribution.

Forretningsområdet *Overseas* forventes som helhed at vise fremgang i omsætning og indtjening. Dette gælder navnlig de asiatiske markeder og fabrikker, mens udviklingen i Egypten fortsat er præget af betydelig usikkerhed som følge af de politiske forhold.

I *Tyrkiet* er der valg i 2014, og usikkerhed om den fremtidige ledelse af landet kan påvirke den økonomiske udvikling. Set i Koncernens internationale perspektiv er der en fortsat risiko i form af et devalueringsspres på den tyrkiske valuta.

Trods en fortsat lav vækst på en række vigtige markeder forventer Aalborg Portland Koncernen at kunne opnå et resultat i 2014 på højde med eller lidt over det forløbne år. Hertil kommer helårseffekten af konsolideringen af Cimentas.

Koncernens ledere og medarbejdere fortjener stor anerkendelse for det stærke engagement, det konstruktive samarbejde og den ansvarlighed, de udviser i det daglige arbejde for at udnytte mulighederne på markederne, for hele tiden at forny vores produkter og ydelser, og for på alle fronter at skabe fremadrettede konkurrencefordele for Koncernens forretningsenheder.

Kundernes opgaver og ambitioner er det centrale fokuspunkt for alle vores aktiviteter og for virksomheden som helhed. Koncernens enheder skal kunne tilbyde konkurrencedygtige priser, men vi vil og kan også konkurrere på andre parametre, som er vigtige for vores kunder, navnlig optimale produkter, høj og stabil kvalitet, leveringssikkerhed og en førsteklasses teknisk rådgivning og service.

2014 og årene videre frem vil helt sikkert fortsat byde på udfordringer. Men med de opnåede resultater, en sund økonomi, gode positioner på markederne og ikke mindst engagerede og dygtige ledere og medarbejdere kan Aalborg Portland Koncernen gå videre fremad med faste og målrettede skridt.

REGNSKABSBERETNING

Som led i en reorganisering af Cementir Gruppens kapitalandele erhvervede Aalborg Portland i 2013 yderligere 46% af aktierne i den tyrkiske cementvirksomhed Cimentas og ejer nu 71% af denne. Cimentas Koncernen indgår i Aalborg Portland Koncernens regnskab fra og med 1. oktober 2013. Tabellen viser akquisitionens virkninger på en række hoved- og nøgletal for 2013 og sammenligningen med 2012.

	Aalborg Portland Koncernen (ekskl. Cimentas)			Cimentas Koncernen	Aalborg Portland Koncernen (2013 inkl. Cimentas)		
EUR mio.	2013	2012	Ændring	4. kvartal 2013	2013	2012	Ændring
Nettoomsætning	609,4	580,3	5%	61,4	670,8	580,3	16%
EBITDA	122,5	111,5	10%	24,9	147,4	111,5	32%
EBITDA-margin	20,1%	19,2%		40,6%	22,0%	19,2%	
EBITDA-margin*	20,1%	19,2%		20,2%	20,1%	19,2%	
EBIT	80,3	64,7	24%	18,7	98,9	64,7	53%
EBT	80,9	66,4	22%	17,3	98,2	66,4	48%
EAT	63,6	55,0	16%	12,5	76,2	55,0	39%
CFFO	109,9	104,4	5%	29,2	139,1	104,4	33%
CFFI	-217,8	-114,5	-90%	-18,0	-210,8	-114,5	-84%
Fri pengestrøm (FCF)	-107,8	-10,1		11,2	-71,7	-10,1	
Langfristede aktiver	746,8	584,3	28%	360,7	871,6	584,3	49%
Kortfristede aktiver	215,1	193,9	11%	120,3	331,2	193,9	71%
Aktiver i alt	961,9	778,3	24%	481,0	1.202,8	778,3	55%
Arbejdskapital	43,9	52,7	17%	44,7	88,5	52,7	68%
NIBD	139,3	24,2		2,4	141,6	24,2	
NIBD/EBITDA-faktor	1,14	0,22		0,10	0,96	0,22	
Egenkapital	548,0	505,7	8%	348,4	666,4	505,7	32%
Egenkapitalens forrentning	12,1%	11,0%		n/a	12,8%	11,0%	
Egenkapitalandel	57,0%	65,0%		72,4%	55,1%	65,0%	
ROCE	12,3%	9,9%		n/a		9,9%	

* Ekskl. engangsindtægt i Cimentas på ca. EUR 12,5 mio.

RESULTATOPGØRELSE

I det følgende kommenteres resultatudviklingen for Aalborg Portland Koncernen, ekskl. virkningerne af erhvervelsen af Cimentas.

Koncernens nettoomsætning i 2013 udgjorde EUR 609,4 mio., svarende til en stigning på 5%.

De afsatte mængder af cement var på samme niveau som året før. Afsætningen er negativt påvirket af de vanskelige markedsvilkår i Egypten, mens der var en pæn fremgang i salget i Kina. Afsætningen i Danmark og de nære eksportmarkeder var på niveau med 2012.

Inden for fabriksbeton var de afsatte mængder 8% over niveauet året før med fremgang i alle de nordiske lande, anført af Norge. Afsætningen af tilslagsmaterialer (granit og grus) lå 7% under niveauet i 2012.

Stigningen i nettoomsætningen kan primært henføres til øget salg af fabriksbeton i Norden.

Driftsmarginen (EBITDA) blev øget med 0,9 pct.-point fra 19,2% i 2012 til 20,1% i 2013. Denne tilfredsstillende udvikling skyldes Koncernens programmer under Operational excellence og optimering af omkostningerne.

Resultat før renter og skat (EBIT) blev øget med mere end 24% til EUR 80,3 mio. (2012: EUR 64,7 mio.).

Skat af årets resultat blev opgjort til EUR 17,3 mio. (2012: EUR 11,4 mio.), og herefter blev årets nettoresultat EUR 63,6 mio. mod EUR 55,0 mio. i 2012.

RESULTATER I CIMENTAS KONCERNEN

EUR mio.	2013	2012	Ændring
Nettoomsætning	267,4	261,2	2%
EBITDA	56,1	31,8	76%
EBITDA-margin	21,0%	12,2%	
EBITDA-margin*	16,3%	12,2%	
EBIT	32,0	11,0	
EBT	20,7	13,2	57%
EAT	14,0	9,0	56%
NIBD	2,4	32,4	

* Ekskl. engangsindtægt i Cimentas på ca. EUR 12,5 mio.

Cimentas' samlede omsætning i 2013 var på EUR 267,4 mio. mod EUR 261,2 i 2012. Den moderate omsætningsfremgang (opgjort i EUR) på 2% blev skabt på trods af en markant devaluering af den tyrkiske lire, som i 2013 gennemsnitligt blev svækket med 20%. EBITDA var på EUR 56,1 mio. mod EUR 31,8m i 2012. I årets resultat indgår engangsindtægter i 4. kvartal fra værdiregulering af investeringsejendomme på EUR 12,5 mio. Indregningen af de tyrkiske aktiviteter fra 1. oktober 2013 påvirkede Aalborg Portland Koncernens omsætning, EBITDA og resultat før skat i 2013 med henholdsvis EUR 61,4 mio., EUR 24,9 mio. og EUR 17,3 mio.

PENGESTRØMME

Koncernen arbejder vedvarende med optimering af både pengestrømme og arbejdskapital. Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne (CFFO) udgjorde i 2013 EUR 109,9 mio. i Aalborg Portland Koncernen ekskl. Cimentas (2012: EUR 104,4 mio.). Pengestrømmen var positivt påvirket af stigningen i EBITDA og udviklingen i arbejdskapitalen. Hertil kommer pengestrømmen i Cimentas, der udgjorde EUR 29,2 mio. De samlede pengestrømme fra driften var således EUR 139,1 mio.

Koncernens pengestrømme til investeringer (CFFI) på EUR 210,8 mio. (2012: EUR 114,5 mio., hvoraf EUR 89,3 mio. vedrører købet af 25% af aktierne i Cimentas) var påvirket af det nævnte køb af aktierne i Cimentas for EUR 164,3 mio., men Koncernen har tillige øget anlægsinvesteringerne, dels i forbedringer af effektiviteten i driften, dels i energibesparende og miljøfremmende projekter. Endvidere har datterselskabet Cimentas foretaget investeringer i aktiviteter inden for håndtering og genanvendelse af affald i Tyrkiet og i England.

Omkring 65% af årets betydelige investeringer kunne finansieres af pengestrømmen fra driften. Den resterende del blev primært finansieret ved optagelse af et langfristet realkreditlån på EUR 150 mio., der endvidere har øget Koncernens langfristede kapitalberedskab.

GÆLD OG KAPITALBEREDSKAB

Trods årets store investeringer er den rentebærende nettogæld (NIBD) fastholdt på et lavt niveau i forhold til virksomhedens størrelse og udgjorde EUR 141,6 mio. ved årets udgang, svarende til 1,0 gange EBITDA (2012: EUR 24,2 mio.).

Kapitalberedskabet består aktuelt af garanterede kreditfaciliteter på EUR 100 mio. med en vægtet løbetid på 5 år og langfristet realkreditlån på EUR 143 mio. med en løbetid på 14,5 år. Hertil kommer ikke-garanterede faciliteter i moderselskabet på EUR 50 mio.

BALANCE

De langfristede aktiver udgjorde EUR 871,6 mio. ultimo 2013, 49% højere end på samme tidspunkt året før (EUR 584,3 mio.). Stigningen kan primært henføres til den nævnte investering i Cimentas.

De kortfristede aktiver steg med EUR 137,3 mio. som følge af en forøgelse af likvider (EUR 49,2 mio.) samt en stigning i tilgodehavender og lagre, der i alt udgjorde EUR 331,2 mio. ved årets udgang mod EUR 193,9 mio. ultimo 2012. Stigningerne kan også her primært henføres til Cimentas.

EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 666,4 mio. ved udgangen af 2013 mod EUR 505,7 mio. året før. Ud over årets resultat blev egenkapitalen påvirket af negative valutakursreguleringer på EUR 69,4 mio. Valutakursreguleringen kan primært henføres til svækkelsen af de tyrkiske, egyptiske og norske valutaer.

Egenkapitalandelen var 55% ved udgangen af 2013 (65% ultimo 2012). Egenkapitalens forrentning steg i 2013 til 13% fra 11% året før (ekskl. Cimentas).

AFKAST AF INVESTERET KAPITAL

Igen i 2013 blev der arbejdet ihærdigt for at øge kapitaleffektiviteten i virksomheden. ROCE (Return on Capital Employed) måler Koncernens evne til via en effektiv drift at skabe et tilfredsstillende resultat, som kan forrente den investerede kapital. ROCE blev navnlig påvirket af følgende:

- Operational Excellence
- Optimering af omkostninger
- Generering af vækst igennem innovation
- Review af anlægsaktiver
- Prioritering af bæredygtige investeringer med fokus på et højt afkast
- Stram styring af arbejdskapitalposter.

ROCE steg til 12% fra 10% i 2012 (ekskl. Cimentas). Det er et væsentligt skridt i den ønskede retning, men afkastet lever endnu ikke helt op til det fastlagte mål.

ARBEJDSKAPITAL

Koncernens arbejdskapital, det vil sige den kapital, der er bundet i debitorer og lagre, fratrullet kreditorer, blev yderligere nedbragt gennem en fokuseret styring og rapportering for hver forretningsenhed i forhold til aftalte mål. Ved at holde arbejdskapitalen nede spares rentekomkostninger, og der frigøres ressourcer blandt andet til investeringer. Derudover bidrager en lav arbejdskapital som nævnt til en bedre forrentning af den investerede kapital (ROCE).

Arbejdskapitalen (ekskl. Cimentas) udgjorde ved udgangen af 2013 EUR 43,9 mio. eller blot 7,2% af nettoomsætningen mod EUR 52,7 mio. og 9,1% året før. Hertil kom arbejdskapital i Cimentas på EUR 44,7 mio. ultimo 2013.



RISIKOSTYRING

Risikostyring er en integreret del af Koncernens forretningsaktiviteter, og effektiv risikostyring bidrager til at reducere usikkerheden om fremtidige hændelser og dermed til, at Koncernens mål nås. Koncernen har en helhedsorienteret risk management-proces, der omfatter politiske, operationelle, finansielle, compliance & omdømmerisici.

De makroøkonomiske, kommercielle og politiske vilkår er under fortsat forandring, og det er derfor væsentligt for Aalborg Portland Koncernen at overvåge og håndtere risici og muligheder i dens markedsområder med henblik på at nå Koncernens strategiske mål.

DE VÆSENTLIGSTE RISICI

Risici af særlig betydning i relation til Koncernens aktiviteter i 2013 er illustreret på side 17 ud fra henholdsvis sandsynlighed og betydning, hvis risikoen indtræder, samt kategorisering af faktorerne.

SKATTER OG AFGIFTER

Koncernens produktion er i høj grad afgiftsbelagt – specielt i Nordic Cement. Afgiftsniveauet er et væsentligt risikoområde for Koncernen, da det har direkte virkning på konkurrenceevnen og dermed afsætningsmulighederne. Specielt når der konkurreres mod cementproducenter fra nærtliggende lande uden et tilsvarende højt afgiftsniveau, er det svært for dansk produceret cement at konkurrere på prisen, for eksempel ved tilbud på større anlægsprojekter.

Koncernen forsøger til stadighed gennem udvikling af produkter og produktion at sikre en mere miljøvenlig og fremtidssikret cementproduktion. Dansk cement produceres således i dag med en lavere miljøpåvirkning end i flere af de omkringliggende lande.

POLITISKE RISICI

Koncernen opererer globalt, herunder i emerging markets, hvor der kan være en politisk risiko. Egypten og til dels Tyrkiet har i de sidste par år været eksempler på sådanne lande. Dette kan have væsentlige konsekvenser både for produktionsbetingelserne og afsætningen af produkterne. Koncernen søger aktivt en dialog med lokale, nationale og internationale politikere, myndigheder og interessegrupper for at skabe et godt grundlag for fortsat drift, også i tider med store forandringer. Koncernen anvender samtidig sine relationer til at følge med i lovgivning, der kan have betydning for Koncernen.



FINANSIELLE RISICI

Vedrørende finansielle risici og styring heraf henvises til note 30.

RISIKO UNDER KONTROL

Med såvel kommercielle som politiske vilkår i forandring er det vigtigt for Koncernen at overvåge og håndtere risici og muligheder i de relevante markedsområder.

Koncernens risikostyring er baseret på en standardiseret proces, der håndterer identifikation, vurdering, håndtering, overvågning og rapportering af risici. Vurderingen foretages under hensyn til dels den enkelte risikofaktors sandsynlighed for at indtræde, dels dens betydning for Koncernens indtjening, drift og omdømme. Den samlede vurdering præsenteres i Heat Maps, der indgår som en del af risikorapporteringen.

Processen kombinerer top-down og bottom-up og vil, når den er fuldt implementeret, omfatte alle væsentlige enheder i Koncernen. Processen bidrager til, at Koncernens ledelse opnår overblik over de væsentligste risici samt grundlag for at overvåge og reducere hver af disse.

Forretningsenhederne samt stabs- og servicefunktionerne har ansvaret for at identificere, analysere og håndtere risici samt for at rapportere om udviklingen og kontrollerende tiltag. For de væsentligste risici er udpeget lokale ansvarlige.

Ledelsen af de enkelte enheder har ansvaret for, at risikovurderinger er integreret i alle væsentlige beslutninger.

Koncernledelsen har ansvaret for, at den samlede risiko for hele Koncernen er på et acceptabelt niveau, og at risk management-procedurer er implementeret. Koncernledelsen skal rapportere herom til Moderselskabet og bestyrelsen.

RISIKORAPPORTERING



RÅVARER OG ENERGIPRISER

Koncernen anvender store mængder af energi til produktion af cement og er derfor følsom over for især langvarige prisstigninger. For at reducere risikoen afdækkes energiindkøbet delvis ved indgåelse af kontrakter for op til 24 måneder.

Forsyninger af væsentlige råvarer sikres gennem ejerskab af forekomster, tilladelser til at indvinde råstoffer, langvarige kontrakter og spredning på leverandører. Derudover overvåges markederne for de produktionskritiske råvarer nøje. Nogle få råvarer er langsigtet forbundet med usikkerhed med hensyn til forsyningsikkerhed. Koncernen arbejder proaktivt med at finde rettidige løsninger på dette.

CO₂-KVOTER

En situation, hvor Koncernen ikke tildeles CO₂-kvoter, ville have en stor finansiell indvirkning og ville tvinge Koncernen til at overveje omfanget og håndteringen af særligt cementproduktionen.

Koncernen har løbende fokus på at opfylde alle de krav, der er relateret til tildelingen af CO₂-kvoter. Samtidig følger Koncernen nøje med i de politiske forhold i EU og nationalt, som er relateret til CO₂-kvoter med særlig fokus på udviklingen af kvotesystemet og "Carbon Leakage"-listens revurdering i 2014.

KONKURRENCE

Tab af væsentlige kunder og projekter kan udgøre en væsentlig risiko for opfyldelsen af Koncernens målsætninger. Koncernen oplever på sine europæiske markeder et øget konkurrencepres, som konsekvens af den fortsatte meget lave byggeaktivitet i en række lande. Koncernen overvåger kontinuerligt sine afsætningsmarkeder og tager løbende kunderelaterede tiltag for at håndtere markedsændringerne.

LOVGIVNING

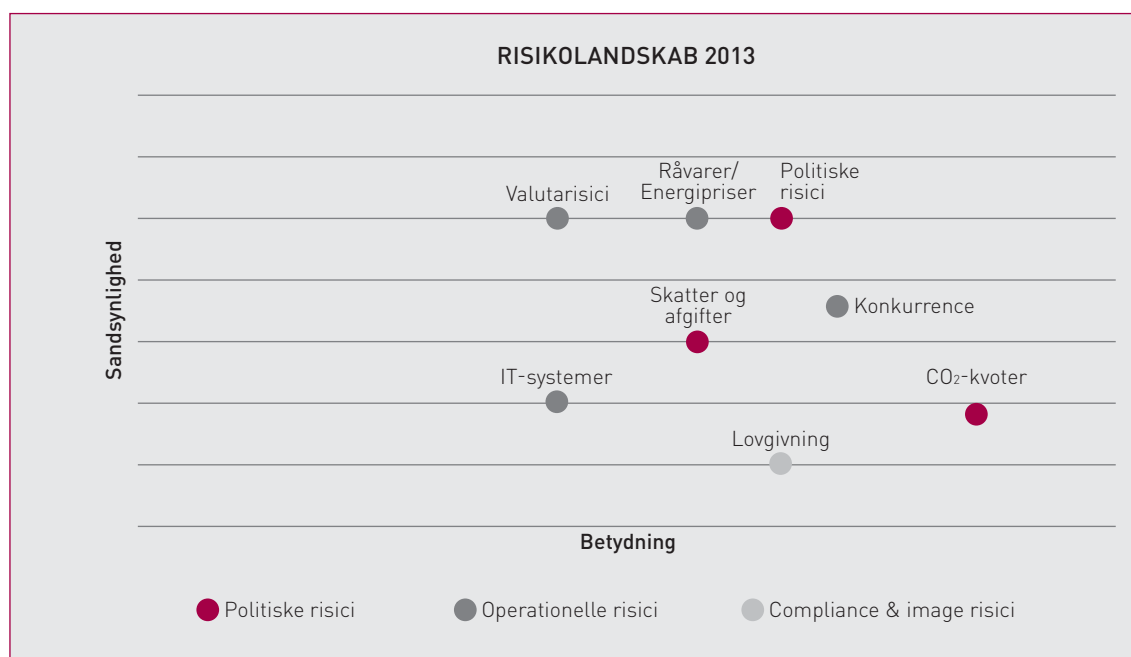
Koncernen oplever en øget regulering fra myndigheder og organisationer inden for en lang række områder. Overtrædelser af anbefalinger og reguleringer er ofte behæftet med væsentlige bødekra og udgør en mulig risiko for Koncernens samlede resultat. Koncernen arbejder målrettet med at overholde alle aspekter af konkurrencelovgivningen, miljølovgivning og internationale regler om besvigelser. Koncernen uddanner løbende udvalgte medarbejdere i efterlevelse af gældende krav.

IT-SYSTEMER

Koncernen er afhængig af IT i alle dele af sine aktiviteter fra proceskontrol til administration og er derved følsom over for driftsforstyrrelser, tab af data og kommunikationslinjer. IT-sikkerhed og Business Continuity er som følge heraf prioriterede områder.

2014

Højrisikofaktorerne i 2014 vurderes i høj grad at være uændrede i forhold til 2013. Koncernen følger nøje udviklingen inden for de berørte områder og igangsætter risikobegrænsende aktiviteter for at mindske sandsynligheden for og den potentielle effekt af højrisikofaktorerne.





Det Kongelige Bibliotek
KØBENHAVN – DANMARK – 1999
DANSK NATIONALBIBLIOTEK OG KØBENHAVNS UNIVERSITETSBIBLIOTEK
<http://www.kb.dk/da/index.html>





2.



REGNSKAB

- 22 RESULTATOPGØRELSE
- 22 TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
- 23 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 24 BALANCE
- 26 OPGØRELSE AF EGENKAPITALEN
- 28 NOTER

RESULTATOPGØRELSE

EUR (000)	Noter	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	1	670.764	580.330	188.357	184.696
Produktionsomkostninger	2+3+4+9	398.182	341.864	113.467	110.676
Bruttoresultat		272.582	238.466	74.890	74.020
Salgs- og distributionsomkostninger	4	140.453	135.121	30.870	30.864
Administrationsomkostninger	4+5	48.221	39.754	12.504	11.892
Andre driftsindtægter	6	15.453	1.593	762	671
Andre driftsomkostninger	6	431	495	0	395
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)		98.930	64.689	32.278	31.540
Andel af resultat efter skat i associerede selskaber	18	2.270	3.322	0	0
Finansielle indtægter	7	7.793	3.284	1.423	17.832
Finansielle omkostninger	7	10.756	4.848	4.014	2.178
Resultat før skat (EBT)		98.237	66.447	29.687	47.194
Selskabsskat	8	22.075	11.424	4.616	7.606
Årets resultat		76.162	55.023	25.071	39.588
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		11.426	7.228		
Aktionærer i Aalborg Portland A/S		64.736	47.795		
Fordeles således:					
Overført overskud				25.071	39.588

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

EUR (000)	Noter	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
Årets resultat		76.162	55.023	25.071	39.588
Anden totalinkomst					
Poster, der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	22	-1.307	955	0	0
Skat	8	353	-267	0	0
Egenkapitalreguleringer i associeret virksomhed		0	1.643	0	0
		-954	2.331	0	0
Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-69.417	-6.259	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-70.371	-3.928	0	0
Totalindkomst i alt		5.791	51.095	25.071	39.588
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		-6.196	5.053		
Aktionærer i Aalborg Portland A/S		11.987	46.042		
		5.791	51.095		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

EUR (000)	Noter	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)		98.930	64.689	32.278	31.540
Regulering for ikke-kontante poster	10	34.771	45.423	16.937	18.903
Ændring i arbejdskapital mv.	11	24.351	6.457	8.470	-801
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat		158.052	116.569	57.685	49.642
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	17	1.609	2.026	0	0
Finansielle ind- og udbetalinger	12	-1.352	-1.564	-3.131	-938
Betalte selskabsskatter		-19.187	-12.615	-10.242	-9.288
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)		139.122	104.416	44.312	39.416
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Køb af immaterielle aktiver		-1.551	-1.304	-1.445	-189
Køb af materielle aktiver		-45.229	-25.434	-11.919	-13.339
Salg af immaterielle og materielle aktiver		1.208	1.170	0	0
Køb af aktiviteter, kapitalandele og andre langfristede aktiver	29	-165.375	-88.943	-189.261	-101.816
Salg af kapitalandele og andre langfristede aktiver		110	0	4	22.610
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder		0	0	546	3.467
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (CFFI)		-210.837	-114.511	-202.075	-89.267
Pengestrømme fra drift og investeringer		-71.715	-10.095	-157.763	-49.851
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Udbytter til minoritetsaktionærer		-1.479	-3.947	0	0
Køb af kapitalandele fra minoritetsinteressenter		0	-12.805	0	0
Salg af kapitalandele til minoritetsinteressenter		0	12.805	0	0
Ændring i finansiering	13	-26.430	35.004	157.503	49.424
Optagelse af prioritetslån		148.806	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		120.897	31.057	157.503	49.424
Ændring i likvider		49.182	20.962	-260	-427
Likvide beholdninger, primo		55.051	34.088	268	695
Valutakursreguleringer		1	1	0	0
Likvide beholdninger, ultimo		104.234	55.051	8	268

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

BALANCE

EUR (000)	Noter	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
AKTIVER					
Goodwill		161.319	56.662	2.437	2.437
Andre immaterielle aktiver		37.926	25.671	5.863	5.021
Immaterielle aktiver under opførelse		786	413	373	413
Immaterielle aktiver	14	200.031	82.746	8.673	7.871
Grunde og bygninger		192.709	133.951	36.740	38.981
Tekniske anlæg og maskiner		343.352	243.233	87.589	79.445
Materielle anlæg under opførelse		37.023	20.229	4.445	15.208
Materielle aktiver	15	573.084	397.413	128.774	133.634
Investeringsjendomme	16	69.827	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	17+18	17.240	99.633	0	89.004
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17	0	0	426.816	149.497
Andre langfristede aktiver	17	9.126	3.037	180	252
Udsudte skatteaktiver	17+19	2.277	1.477	0	0
Andre langfristede aktiver		28.643	104.147	426.996	238.753
Langfristede aktiver i alt		871.585	584.306	564.443	380.258
Varebeholdninger	20	96.867	69.769	22.437	27.338
Tilgodehavender	21	112.090	56.019	10.223	11.091
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.903	273	24.087	31.552
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.872	2.601	2.790	2.321
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	2.208	522
Tilgodehavende selskabsskat		686	1.088	444	0
Andre tilgodehavender	21	7.340	5.425	4.007	2.639
Periodeafgrænsningsposter	21	4.251	3.719	381	323
Tilgodehavender		130.142	69.125	44.140	48.448
Likvide beholdninger		104.234	55.051	8	268
Kortfristede aktiver i alt		331.243	193.945	66.585	76.054
AKTIVER I ALT		1.202.828	778.251	631.028	456.312

BALANCE

EUR (000)	Noter	Koncern		Moderselskab	
		2013	2012	2013	2012
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital		40.333	40.333	40.333	40.333
Reserver for valutakursregulering		-48.008	3.885	0	0
Overført resultat		483.920	401.540	330.685	306.558
Aalborg Portland A/S' andel af egenkapital		476.245	445.758	371.018	346.891
Minoritetsinteressers andel af egenkapital		190.113	59.938	0	0
Egenkapital i alt		666.358	505.696	371.018	346.891
Forpligtelser					
Pensioner og lignende forpligtelser	22	12.227	6.859	0	0
Udskudt skat	19	61.013	50.728	20.323	22.307
Hensatte forpligtelser	23	16.738	6.195	3.491	3.424
Kreditinstitutter mv.	24+27	161.689	62.938	157.431	30.159
Anden gæld	26	2.124	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	25	8.184	8.988	0	0
Langfristede forpligtelser		261.975	135.708	181.245	55.890
Kreditinstitutter	24+27	85.936	17.190	23.497	9.253
Leverandører af varer og tjenesteydelser		120.282	73.078	34.287	31.959
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		4.447	1.546	12.517	3.199
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1.030	0	948	0
Skyldig sambeskatningsbidrag		0	0	68	15
Skyldig selskabsskat		7.663	6.453	0	1.566
Hensatte forpligtelser	23	1.982	2.162	39	512
Anden gæld	26	52.282	35.601	7.409	7.027
Periodeafgrænsningsposter	25	873	817	0	0
Kortfristede forpligtelser		274.495	136.847	78.765	53.531
Forpligtelser i alt		536.470	272.555	260.010	109.421
PASSIVER I ALT		1.202.828	778.251	631.028	456.312

OPGØRELSE OVER EGENKAPITAL

EUR (000)	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført overskud	Aalborg Portlands andel i alt	Minoritets- interessers andel	Egen- kapital i alt
Koncern						
Egenkapital pr. 01.01.2013	40.333	3.885	401.540	445.758	59.938	505.696
Totalindkomst i 2013						
Årets resultat			64.736	64.736	11.426	76.162
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-51.893		-51.893	-17.524	-69.417
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger			-1.181	-1.181	-126	-1.307
Skat af anden totalindkomst			325	325	28	353
Totalindkomst i alt	0	-51.893	63.880	11.987	-6.196	5.791
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte					-1.673	-1.673
Yderligere minoritetsandele i forbindelse med køb af Cimentas					138.044	138.044
Overtaget goodwill ved koncerninternt køb af aktier i Cimentas			51.900	51.900	0	51.900
Forskelsværdi ved koncerninternt køb af aktier i Cimentas			-33.400	-33.400	0	-33.400
	0	0	18.500	18.500	136.371	154.871
Egenkapital pr. 31.12.2013	40.333	-48.008	483.920	476.245	190.113	666.358
Egenkapital pr. 01.01.2012						
Egenkapital pr. 01.01.2012	40.333	7.953	357.683	405.969	59.731	465.700
Totalindkomst i 2012						
Årets resultat			47.795	47.795	7.228	55.023
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-4.068		-4.068	-2.191	-6.259
Egenkapitalreguleringer i associeret virksomhed			1.643	1.643	0	1.643
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger			934	934	21	955
Skat af anden totalindkomst			-262	-262	-5	-267
Totalindkomst i alt	0	-4.068	50.110	46.042	5.053	51.095
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte					-4.846	-4.846
Køb af kapitalandele fra minoritetsinteressenter			-2.358	-2.358	-10.447	-12.805
Salg af kapitalandele til minoritetsinteressenter			2.358	2.358	10.447	12.805
Forskelsværdi ved koncerninternt køb af associeret virksomhed			-6.253	-6.253		-6.253
	0	0	-6.253	-6.253	-4.846	-11.099
Egenkapital pr. 31.12.2012	40.333	3.885	401.540	445.758	59.938	505.696

OPGØRELSE OVER EGENKAPITAL

EUR (000)	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Moderselskab			
Egenkapital pr. 01.01.2013	40.333	306.558	346.891
Effekt af omregning til præsentationsvaluta		-944	-944
Årets resultat (totalindkomst i alt)		25.071	25.071
Egenkapital pr. 31.12.2013	40.333	330.685	371.018
Egenkapital pr. 31.12.2012			
Egenkapital pr. 01.01.2012	40.333	268.384	308.717
Effekt af omregning til præsentationsvaluta		-1.414	-1.414
Årets resultat (totalindkomst i alt)		39.588	39.588
Egenkapital pr. 31.12.2012	40.333	306.558	346.891

Aktiekapitalen er fordelt på:

- 1 stk. a DKK 150 mio.
- 1 stk. a DKK 60 mio.
- 2 stk. a DKK 30 mio.
- 1 stk. a DKK 15 mio.
- 5 stk. a DKK 3 mio.

Udbytte betalt til aktionærer i 2013 var EUR 0,0 mio. (2012: EUR 0,0 mio.).



NOTER

EUR (000)

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
1. Nettoomsætning				
Salg af cement	307.336	265.570	183.647	179.826
Salg af fabriksbeton	307.885	275.066	0	0
Anden omsætning*	55.543	39.694	4.710	4.870
	670.764	580.330	188.357	184.696

* Koncern: Anden omsætning omfatter betonrør, grus, varme, affaldshåndtering mv.

* Moderselskab: Anden omsætning omfatter primært salg af varme mv.

2. Produktionsomkostninger

Koncern

Produktionsomkostninger udgør EUR 398,2 mio. (2012: EUR 341,9 mio.). Heraf udgør direkte personaleomkostninger EUR 50,6 mio. (2012: EUR 44,1 mio.) og forbrug af råvarer udgør EUR 97,0 mio. (2012: EUR 84,6 mio.).

Moderselskab

Produktionsomkostninger udgør EUR 113,5 mio. (2012: EUR 110,7 mio.). Heraf udgør direkte personaleomkostninger EUR 17,0 mio. (2012: EUR 15,3 mio.) og forbrug af råvarer udgør EUR 12,3 mio. (2012: 13,3 mio.).

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
3. Forsknings- og udviklingsomkostninger				
Omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger udgør:				
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	2.040	1.877	2.040	1.877
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-46	-70	-46	-70
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	2	2	2	2
	1.996	1.809	1.996	1.809

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
4. Personaleomkostninger				
Lønninger og honorarer	84.890	78.619	25.476	24.647
Ydelsesbaserede pensionsordninger	1.390	847	0	0
Bidragbaserede pensionsordninger	5.043	4.972	1.870	1.742
Omkostninger til social sikring	6.492	6.051	401	473
	97.815	90.489	27.747	26.862

Koncernen og moderselskabet aktiverer direkte og indirekte lønomkostninger på egenoparbejdede immaterielle og materielle anlægsaktiver samt varelagre. Aktiverede lønomkostninger afviger ikke væsentligt fra år til år, hvorfor ovenstående bruttolønomkostning tilnærmelsesvis er udtryk for resultatførte lønomkostninger.

Antal ansatte pr. 31.12.	2.650	1.531	326	326
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.794	1.531	329	326
Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere				
Gager og honorarer	4.661	4.049	2.540	2.662
Pensionsbidrag	120	143	77	92
	4.781	4.192	2.617	2.754
Heraf bestyrelse og direktion	1.343	1.446	1.343	1.446

Aflønning af ledende medarbejdere vedrørende Cimentas indgår i Koncernen fra 1. oktober 2013.

Pensionsforpligtelser

Pensionsordninger i Aalborg Portland A/S er bidragsbaserede ordninger, der ikke indebærer andre forpligtelser end betaling af bidrag.

EUR (000)

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
5. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	378	266	113	99
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	92	111	70	104
Skatte- og momsmæssig rådgivning	92	62	20	26
Andre ydelser	103	143	94	141
	665	582	297	370
Honorar til andre revisorer	106	247		

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
6. Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger				
Andre driftsindtægter				
Lejeindtægter	949	762	733	671
Avance ved salg af aktiver	621	671	0	0
Værdiregulering, investeringsejendomme	12.477	0	0	0
Øvrige indtægter	1.406	160	29	0
	15.453	1.593	762	671
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af aktiver	29	31	0	0
Øvrige omkostninger	402	464	0	395
	431	495	0	395

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
7. Finansielle indtægter og omkostninger				
Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger mv.	937	763	27	26
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	137	15	526	532
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder	0	0	546	4.699
Gevinst ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	84	0	0	11.893
Valutakursreguleringer	6.635	2.506	324	682
	7.793	3.284	1.423	17.832
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.074	778	553	558
Finansielle omkostninger				
Renter, kreditinstitutter mv.	2.407	1.941	1.731	668
Renter, tilknyttede virksomheder	0	71	16	71
Valutakursreguleringer	8.349	2.836	2.267	1.439
	10.756	4.848	4.014	2.178
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.407	2.012	1.747	739

EUR (000)

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
8. Selskabsskat				
Selskabsskat				
Aktuel skat af årets resultat/sambeskatningsbidrag	21.624	16.856	8.292	10.013
Regulering af udskudt skat	2.633	-4.935	-1.985	-1.741
Øvrige reguleringer, herunder reguleringer vedr. tidligere år	-2.182	-497	-1.691	-666
	22.075	11.424	4.616	7.606
Betalte skatter	19.502	12.605	10.245	9.288

Moderselskabet er administrationsselskab i henhold til reglerne om tvungen dansk sambeskatning.

Afstemning af skat

Skat beregnet efter dansk skatteprocent, 25%	24.559	16.751	7.422	11.799
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent i forhold til 25%	-493	-933	0	0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	472	1.081	9	-36
Ikke-skattepligtige resultatandele i associerede virksomheder	-586	-330	0	0
Modtagne udbytter fra datterselskaber og fortjeneste ved salg	0	0	-137	-4.148
Indregnet skatteaktiv (ikke tidligere indregnet)	-858	-4.651	0	0
Forældet skattemæssige underskud vedr. dette og tidligere regnskabsår	3.619	0	0	0
Effekt af investeringsejendomme samt tilkøb af grunde	-1.938	0	0	0
Andet, herunder reguleringer vedr. tidligere år	-64	141	0	-9
Ændring af skatteprocent	-2.636	-635	-2.678	0
	22.075	11.424	4.616	7.606
Effektiv skattesats for året	22%	17%	16%	19%
Selskabsskat indregnet direkte som anden totalindkomst				
Aktuarmæssige gevinster og tab	-353	267	0	0
	-353	267	0	0
Selskabsskat i alt	21.722	11.691	4.616	7.606

Moderselskab

9. Miljøafgifter	2013	2012
Selskabet har afholdt følgende direkte miljøafgifter:		
Svovlafgift	267	133
NO _x -afgift	3.817	2.146
Elafgift	718	1.016
Affaldsafgift	460	1.470
Energiafgift	971	597
Råstofafgift	568	586
Diesel- og fyringsolieafgift	2	2
PSO-afgift	3.517	3.191
	10.320	9.141

EUR (000)

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
10. Regulering for ikke-kontante poster				
Amortiseringer og afskrivninger	47.595	43.823	17.429	18.365
Ændring i hensatte forpligtelser	97	1.876	-484	579
Værdiregulering, investeringsejendomme	-12.477	0	0	0
Avance og tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursreguleringer	-444	-276	-8	-41
	34.771	45.423	16.937	18.903

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
11. Ændring i arbejdskapital mv.				
Varebeholdninger	2.340	-3.064	4.915	3.103
Tilgodehavender	4.902	3.147	1.767	-481
Leverandørgæld	13.044	-2.154	2.831	-2.007
Ændring i øvrige tilgodehavender, andre gældsposter og periodeafgrænsningsposter	4.065	8.528	-1.043	-1.416
	24.351	6.457	8.470	-801

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
12. Finansielle ind- og udbetalinger				
Finansielle indbetalinger	7.793	3.284	883	1.240
Finansielle udbetalinger	-10.756	-4.848	-4.014	-2.178
Regulering for ikke-kontante poster	1.611	0	0	0
	-1.352	-1.564	-3.131	-938

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
13. Rentebærende nettogæld (NIBD)				
Rentebærende nettogæld primo	24.238	5.461	15.131	-33.655
Tilgang af rentebærende nettogæld i forbindelse med køb af aktier i Cimentas	37.700	0	0	0
Ændring af rentebærende likvider	-49.182	-20.962	260	427
Optagelse af prioritetslån	148.806	0	0	0
Ændring af finansiering	-26.430	35.004	157.503	49.424
Tilgodehavende udbytte	0	0	0	-608
Kursreguleringer	6.499	4.735	121	-457
Rentebærende nettogæld (- nettoindestående) ultimo	141.631	24.238	173.015	15.131

Aalborg Portland Koncernens drift finansieres primært via multi option facility agreements hos Koncernens pengeinstitutter.

Kreditfaciliteterne, der fungerer med fleksible kreditrammer, tilpasses løbende til Koncernens nettolånebehov. Koncernen arbejder således ikke med låneoptagelse og afdrag på gæld, men med en nettoændring af finansiering.

EUR (000)

14. Immaterielle aktiver

Koncern

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2013	56.662	43.874	413	100.949
Valutakursregulering	-9.219	-725	0	-9.944
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	114.118	16.265	0	130.383
Tilgang	0	1.250	685	1.935
Afgang	0	-4.074	0	-4.074
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	-242	958	-312	404
Kostpris pr. 31.12.2013	161.319	57.548	786	219.653
Amortisering og nedskrivninger pr. 01.01.2013	0	18.203	0	18.203
Valutakursregulering	0	-252	0	-252
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	0	3.142	0	3.142
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.072	0	-4.072
Årets amortisering	0	2.601	0	2.601
Amortisering og nedskrivninger pr. 31.12.2013	0	19.622	0	19.622
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	161.319	37.926	786	200.031

Kostpris pr. 01.01.2012	55.110	44.589	951	100.650
Valutakursregulering	1.552	-334	0	1.218
Tilgang	0	1.425	0	1.425
Afgang	0	-2.214	-130	-2.344
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	408	-408	0
Kostpris pr. 31.12.2012	56.662	43.874	413	100.949
Amortisering og nedskrivninger pr. 01.01.2012	0	16.725	0	16.725
Valutakursregulering	0	-34	0	-34
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.496	0	-1.496
Årets amortisering	0	3.008	0	3.008
Amortisering og nedskrivninger pr. 31.12.2012	0	18.203	0	18.203
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	56.662	25.671	413	82.746

	2013	2012
Amortisering i årets løb er indeholdt i følgende:		
Produktionsomkostninger	506	436
Salgs- og distributionsomkostninger	620	1.228
Administrationsomkostninger	1.475	1.344
	2.601	3.008

14. Immaterielle aktiver (fortsat)

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter softwarelicenser (SAP R/3), brudrettigheder, CO₂-kvoter, udviklingsprojekter, licenser til bortskaffelse af affald, varemærker og kundekontrakt. Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en definerbar brugstid.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør EUR 0,0 mio. (2012: EUR 0,0 mio.).

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, primært vedrørende SAP-implementering, udgør EUR 3,0 mio. (2012: EUR 3,2 mio.). I den regnskabsmæssige værdi indgår EUR 8,4 mio. vedr. Hereko-kundekontrakt. På grund af nogle forsinkelser i driften har ledelsen skønnet genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed (Hereko) pr. 31. december 2013 på basis af dens værdi i brug under forudsætning af opstart af enhedens drift i første kvartal 2014. De værdier, der er tilknyttet de væsentligste forventninger, er baseret på ledelsens vurdering af den fremtidige udvikling inden for affaldshåndtering og er baseret på historiske data fra både eksterne og interne kilder.

Pengestrømsprognoserne omfatter specifikke estimater for fem år og en vækstrate indtil 2035, hvor kontrakten med Kömürcüoda udløber. En langsigtet vækstrate indtil 2035 er valgt som den laveste nominelle BNP-rate for Tyrkiet, hvor den pengestrømsfrembringende enhed opererer. Budgetteret EBITDA er baseret på et gennemsnitligt skøn af priser over de seneste 5 år og den nuværende markedsudvikling samt de SRF-priser, der er anført i kontrakter underskrevet af kunderne. På baggrund af den foretagne værdiforringelsestest pr. 31. december 2013 er der ikke nedskrivningsbehov på Hereko-kundekontrakten.

Goodwill

Ud over goodwill er der ikke immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid. Koncerngoodwill i Nordic Cement, Nordic RMC, Tyrkiet og Overseas udgør pr. 31. december 2013 henholdsvis EUR 2,3 mio., EUR 41,5 mio., EUR 110,2 mio. og EUR 7,3 mio. I forbindelse med opkøb af 46% af det tyrkiske søsterselskab Cimentas har der været en tilgang på EUR 114,1 mio. ved overtagelsen.

Aalborg Portland Koncernen har pr. 31. december 2013 foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestest gennemføres årligt i 4. kvartal på basis af de af bestyrelsen godkendte budgetter og forretningsplaner.

Ved værdiforringelsestesten for pengestrømsfrembringende enheder sammenholdes genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af den forventede fremtidige frie pengestrøm, med den regnskabsmæssige værdi af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Forventet fremtidig fri pengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for årene 2014-2016 og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er produktionskapacitet, omsætningsudvikling, EBIT-margin, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter 2016.

Budgetter og forretningsplaner for årene 2014-2016 er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter 2016 er baseret på generelle forventninger. Terminalværdien for perioden efter 2016 fastsættes under hensyntagen til generelle vækstforventninger inden for cement- og fabriksbetonbranchen.

Vækstraterne forudsættes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige realvækstrate for Koncernens enkelte geografiske segmenter og udgør gennemsnitligt 1% for de skandinaviske aktiviteter og 2-5% for øvrige aktiviteter.

De anvendte diskonteringsratser til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. Diskonteringsratserne for de enkelte segmenter udgør 4-5% for Nordic Cement og Nordic RMC (Danmark, Sverige og Norge), og 5-7% for USA, Kina og Malaysia. Egypten og Tyrkiet udgør 11-12% på grund af den høje risikofrie rente grundet landenes politiske situation. Værdiforringelsestestene er herudover baseret på de forventninger til fremtiden, der er nævnt i ledelsesberetningen, side 8.

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests pr. 31. december 2013 er der ikke nedskrivningsbehov på goodwill og tilknyttede aktiver. Nedskrivningstestene udviser fortsat væsentlige merværdier og der udløses ikke nedskrivningsbehov ved væsentligt højere diskonteringsfaktorer. For Sinai White Cement Company er merværdien dog reduceret som følge af den højere diskonteringsfaktor.

EUR (000)

14. Immaterielle aktiver (fortsat)	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Moderselskab				
Kostpris pr. 01.01.2013	2.437	17.118	413	19.968
Valutakursregulering	0	0	0	0
Tilgang	0	1.175	271	1.446
Afgang	0	-3.944	0	-3.944
Reklassifikationer	0	311	-311	0
Kostpris pr. 31.12.2013	2.437	14.660	373	17.470
Amortisering pr. 01.01.2013	0	12.097	0	12.097
Valutakursregulering	0	0	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.944	0	-3.944
Årets amortisering	0	644	0	644
Amortisering pr. 31.12.2013	0	8.797	0	8.797
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	2.437	5.863	373	8.673
Kostpris pr. 01.01.2012	2.446	16.790	613	19.849
Valutakursregulering	-9	-59	-2	-70
Tilgang	0	319	1.035	1.354
Afgang	0	0	-1.165	-1.165
Reklassifikationer	0	68	-68	0
Kostpris pr. 31.12.2012	2.437	17.118	413	19.968
Amortisering pr. 01.01.2012	0	10.827	0	10.827
Valutakursregulering	0	-39	0	-39
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Årets amortisering	0	1.309	0	1.309
Amortisering pr. 31.12.2012	0	12.097	0	12.097
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	2.437	5.021	413	7.871

Andre immaterielle aktiver omfatter softwarelicenser (SAP R/3), brudrettigheder, CO₂-kvoter og udviklingsprojekter.

Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en definerbar brugstid. Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest på andre immaterielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør EUR 0,0 mio. (2012: EUR 0,0 mio.).

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, primært vedrørende SAP-implementering, udgør EUR 2,1 mio. (2012: EUR 2,2 mio.).

Vedrørende værdiforringelsestests henvises til side 33.

EUR (000)

15. Materielle aktiver**Koncern**

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.2013	269.420	717.241	20.229	1.006.890
Valutakursregulering	-8.239	-25.033	-396	-33.668
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	115.418	309.809	22.823	448.050
Tilgang	3.243	19.865	24.751	47.859
Afgang	-4.171	-21.886	-72	-26.129
Reklassifikationer	3.022	26.654	-30.312	-636
Kostpris pr. 31.12.2013	378.693	1.026.650	37.023	1.442.366
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	135.469	474.008	0	609.477
Valutakursregulering	-2.446	-12.945	0	-15.391
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	46.735	210.346	0	257.081
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-4.129	-21.306	0	-25.435
Årets af- og nedskrivninger	10.355	33.150	0	43.505
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	45	0	45
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	185.984	683.298	0	869.282
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	192.709	343.352	37.023	573.084
Heraf finansielt leasede aktiver	0	4.765	0	4.765

Kostpris pr. 01.01.2012	269.090	704.949	11.008	985.047
Valutakursregulering	-2.503	-2.080	-27	-4.610
Tilgang	1.539	15.960	13.476	30.975
Afgang	-155	-4.296	-71	-4.522
Reklassifikationer	1.449	2.708	-4.157	0
Kostpris pr. 31.12.2012	269.420	717.241	20.229	1.006.890
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2012	126.966	445.214	0	572.180
Valutakursregulering	-550	1.346	0	796
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-18	-3.906	0	-3.924
Årets af- og nedskrivninger	8.722	31.703	0	40.425
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	349	-349	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	135.469	474.008	0	609.477
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	133.951	243.233	20.229	397.413
Heraf finansielt leasede aktiver	0	5.220	0	5.220

EUR (000)

Koncern

15. Materielle aktiver (fortsat)

	2013	2012
Af- og nedskrivning i årets løb er indeholdt i følgende:		
Produktionsomkostninger	37.008	34.705
Salgs- og distributionsomkostninger	4.892	4.994
Administrationsomkostninger	1.605	726
	43.505	40.425

Aalborg Portland Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af materielle aktiver til en værdi af EUR 11,0 mio. (2012: EUR 3,3 mio.).

Aktiverede låneomkostninger i perioden udgør EUR 0,0 mio. (2012: EUR 0,0 mio.).

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Moderselskab				
Kostpris pr. 01.01.2013	111.224	357.423	15.208	483.855
Valutakursregulering	1	5	0	6
Tilgang	206	8.756	3.022	11.984
Afgang	-3.125	-13.284	-66	-16.475
Reklassifikationer	875	12.844	-13.719	0
Kostpris pr. 31.12.2013	109.181	365.744	4.445	479.370
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2013	72.243	277.978	0	350.221
Valutakursregulering	1	4	0	5
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-3.125	-13.284	0	-16.409
Årets af- og nedskrivninger	3.322	13.457	0	16.779
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2013	72.441	278.155	0	350.596
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	36.740	87.589	4.445	128.774

Kostpris pr. 01.01.2012	111.470	353.213	7.489	472.172
Valutakursregulering	-391	-1.240	-25	-1.656
Tilgang	106	4.303	9.001	13.410
Afgang	0	0	-71	-71
Reklassifikationer	39	1.147	-1.186	0
Kostpris pr. 31.12.2012	111.224	357.423	15.208	483.855
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.2012	69.497	264.882	0	334.379
Valutakursregulering	-243	-929	0	-1.172
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	2.989	14.025	0	17.014
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2012	72.243	277.978	0	350.221
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	38.981	79.445	15.208	133.634

EUR (000)

Moderselskab

15. Materielle aktiver (fortsat)**2013****2012**

Af- og nedskrivning i årets løb er indeholdt i følgende:

Produktionsomkostninger	16.132	16.500
Salgs- og distributionsomkostninger	560	426
Administrationsomkostninger	87	88
	16.779	17.014

Moderselskabet har ikke indgået væsentlige kontrakter vedrørende køb af materielle aktiver.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

Koncern

16. Investerings ejendomme**2013****2012**

Dagsværdi pr. 01.01.	0	0
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	59.150	0
Urealiseret dagsværdiregulering (andre driftsindtægter)	10.677	0
Dagsværdi pr. 31.12.	69.827	0

Investerings ejendomme består af kommercielle ejendomme, der ikke anvendes af Koncernen og ejes med henblik på kapitalforøgelse.

Dagsværdien af investerings ejendomme er fastsat af eksterne, uafhængige valuarer, der har relevante, anerkendte faglige kvalifikationer og nylig erfaring inden for placering og kategorisering af den ejendom, der skal vurderes.

Beregningen af dagsværdien af investerings ejendomme er kategoriseret som niveau 2, der er baseret på vurderingsmetoder, der omfatter direkte eller indirekte observerbare input.

Værdiansættelsesmetoden, der anvendes ved måling af investerings ejendommens dagsværdi, tager udgangspunkt i markedsværdien for et repræsentativt udpluk af sammenlignelige ejendomme i nærtliggende kvarterer med nylige salgstransaktioner. Herefter sammenlignes gennemsnitlige priser for det repræsentative udpluk med den pågældende investerings ejendom. Til sidst foretages en vurdering af ejendommens dagsværdi ud fra beliggenhed og andre faktorer.

EUR (000)

17. Andre langfristede aktiver	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre langfristede aktiver	Udskudte skatte- aktiver	I alt
Koncern				
Kostpris pr. 01.01.2013	106.149	3.037	1.477	110.663
Valutakursregulering	-793	-313	0	-1.106
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	0	5.680	10.273	15.953
Tilgang	410	3	0	413
Afgang	0	-75	-4.039	-4.114
Afgang ved overgang til dattervirksomheder	-89.004	0	0	-89.004
Øvrige reguleringer	0	794	0	794
Ændring modregnet i hensættelser til udskudt skat	0	0	-5.434	-5.434
Kostpris pr. 31.12.2013	16.762	9.126	2.277	28.165
Reguleringer pr. 01.01.2013	-6.516	0	0	-6.516
Valutakursregulering	75	0	0	75
Afgang ved overgang til dattervirksomheder	6.588	0	0	6.588
Resultatandele	2.165	0	0	2.165
Udbytter for året	-1.609	0	0	-1.609
Egenkapitalreguleringer	-225	0	0	-225
Reguleringer pr. 31.12.2013	478	0	0	478
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	17.240	9.126	2.277	28.643

Andre langfristede aktiver består bl.a. af tilgodehavende moms og deposita.

Kostpris pr. 01.01.2012	17.209	3.112	339	20.660
Valutakursregulering	-64	-172	0	-236
Tilgang	89.004	184	3.410	92.598
Afgang	0	-8	0	-8
Øvrige reguleringer	0	-79	0	-79
Ændring modregnet i hensættelser til udskudt skat	0	0	-2.272	-2.272
Kostpris pr. 31.12.2012	106.149	3.037	1.477	110.663
Reguleringer pr. 01.01.2012	-1.253	0	0	-1.253
Valutakursregulering	-1.897	0	0	-1.897
Afgang	0	0	0	0
Resultatandele	3.270	0	0	3.270
Udbytter for året	-2.026	0	0	-2.026
Forskelsværdi ved koncerninternt køb	-6.253	0	0	-6.253
Egenkapitalreguleringer	1.643	0	0	1.643
Reguleringer pr. 31.12.2012	-6.516	0	0	-6.516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	99.633	3.037	1.477	104.147

Andre langfristede aktiver vedrører primært deposita og udlån.

EUR (000)

17. Andre langfristede aktiver (fortsat)

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre langfristede aktiver	I alt
Moderselskab				
Kostpris pr. 01.01.2013	89.004	150.318	252	239.574
Valutakursregulering	0	-937	0	-937
Tilgang	0	189.262	3	189.265
Afgang	0	-10	-75	-85
Overførsel ved køb af yderligere aktier	-89.004	89.004	0	0
Kostpris pr. 31.12.2013	0	427.637	180	427.817
Nedskrivning pr. 01.01.2013	0	821	0	821
Nedskrivning pr. 31.12.2013	0	821	0	821
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2013	0	426.816	180	426.996

Kostpris pr. 01.01.2012	0	149.019	287	149.306
Valutakursregulering	0	-762	-42	-804
Tilgang	89.004	12.805	7	101.816
Afgang	0	-10.744	0	-10.744
Kostpris pr. 31.12.2012	89.004	150.318	252	239.574
Nedskrivning pr. 01.01.2012	0	821	0	821
Nedskrivning pr. 31.12.2012	0	821	0	821
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2012	89.004	149.497	252	238.753

Andre langfristede aktiver vedrører primært deposita og udlån.

Koncern**18. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Oversigt over finansiell information fra associerede virksomheder:

	2013	2012
Nettoomsætning	109.534	376.989
Årets resultat	25.147	19.025
Aktiver i alt	71.314	638.506
Forpligtelser i alt	19.825	196.206
Andel af årets resultat efter skat	2.270	3.322

Koncernen indgår i et interessentskab med andre investorer. Der påhviler ikke interessentskabet væsentlige eventualforpligtelser, og Koncernens maksimale hæftelse over for interessentskabet overstiger ikke den indre værdi i interessentskabet.

En oversigt over associerede virksomheder er vist på side 79.

EUR (000)

19. Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

Koncern

Årets bevægelse på udskudt skat	2013	2012
Udskudt skat pr. 01.01.	49.251	54.373
Valutakursreguleringer	-2.069	309
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	10.949	0
Ændring i skatteprocent, via resultatopgørelsen	-2.846	-622
Reguleringer vedr. tidligere år via resultatopgørelsen	-2.182	-497
Bevægelse via resultatopgørelsen	5.201	-4.061
Årets bevægelse i totalindkomst	432	-251
Netto udskudt skat pr. 31.12.	58.736	49.251
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	61.013	50.728
Udskudte skatteaktiver	2.277	1.477
Netto udskudt skat pr. 31.12.	58.736	49.251

	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2013	2012	2013	2012
Immaterielle aktiver	28	21	17.464	9.004
Materielle aktiver	3.485	4.675	43.850	39.247
Investeringsejendomme	0	0	3.085	0
Andre langfristede aktiver	0	0	844	514
Omsætningsaktiver	742	52	1.641	2.316
Hensatte forpligtelser	2.610	82	3.305	3.389
Gældsforpligtelser	391	211	0	0
Fremførbare skatteunderskud	4.197	178	0	0
Udskudte skatteaktiver før modregning	11.453	5.219	70.189	54.470
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-9.176	-3.742	-9.176	-3.742
Udskudt skat pr. 31.12.	2.277	1.477	61.013	50.728

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører Cimentas. Som følge af forventet fremtidig indtjening er der en rimelig sandsynlighed for, at underskuddene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Moderselskab

Årets bevægelse på udskudt skat	2013	2012
Udskudt skat pr. 01.01.	22.307	24.129
Ændring i skatteprocent via resultatopgørelsen	-2.678	0
Reguleringer, tidligere år, via resultatopgørelsen	0	-81
Bevægelse via resultatopgørelsen	694	-1.741
Udskudt skat pr. 31.12.	20.323	22.307
Udskudt skat		
Immaterielle aktiver	1.339	1.496
Materielle aktiver	17.096	18.263
Kortfristede aktiver	2.053	2.649
Gældsforpligtelser	-165	-101
Udskudt skat pr. 31.12.	22.323	22.307

EUR (000)

Koncern

Moderselskab

20. Varebeholdninger

	2013	2012	2013	2012
Råvarer og hjælpematerialer	50.661	34.625	12.897	15.024
Varer under forarbejdning	25.720	15.186	4.605	5.145
Færdigvarer	18.623	19.322	4.935	7.169
Forudbetalinger	1.863	636	0	0
Varebeholdninger pr. 31.12.	96.867	69.769	22.437	27.338

I lighed med sidste år er der ikke indregnet lagre af cement og tilslagsmaterialer til nettorealisationseværdi. Nedskrivning af lager af reservedele udgør EUR 4,0 mio. (2012: EUR 4,0 mio.). Årets nedskrivning i resultatopgørelsen udgør EUR 0,0 mio. (2012: EUR 0,0 mio.).

Koncern

Moderselskab

21. Tilgodehavender

	2013	2012	2013	2012
Nedskrivning på varedebitorer har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 01.01.	2.589	1.608	20	20
Valutakursreguleringer	-184	16	0	0
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	2.097	0	0	0
Nedskrivninger i året	485	1.215	16	0
Realiseret i året	-376	-247	-13	0
Tilbageført	-149	-3	-20	0
Nedskrivninger pr. 31.12.	4.462	2.589	3	20

Koncern

Alle tilgodehavender forfalder inden for et år.

Den regnskabsmæssige værdi skønnes at svare til dagsværdien.

Der er modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg for i alt EUR 75,1 mio.

Andre tilgodehavender omfatter energiafgifter og moms mv.

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt husleje og forsikring mv.

Moderselskab

Alle tilgodehavender forfalder inden for et år.

Den regnskabsmæssige værdi skønnes at svare til dagsværdien.

Der er ikke modtaget sikkerhed for tilgodehavender fra salg.

Andre tilgodehavender omfatter bl.a. energiafgifter.

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt husleje og forsikring mv.

22. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser

Danske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske koncernvirksomheders pensionsforpligtelser er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske koncernvirksomheder, primært Tyrkiet, Sverige, Norge og Malaysia, der ikke har eller kun delvist har afdækket pensionsforpligtelser forsikringsmæssigt, opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuariemæssigt til nutidsværdien på balancetidspunktet. Disse pensionsforpligtelser er delvist afdækket af aktiver i fonde. Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger er underdækket med EUR 12,2 mio. pr. 31. december 2013 (2012: EUR 6,9 mio.), som er hensat som pensionsforpligtelse. Årets aktuariemæssige resultat på EUR -1,3 mio. (2012: gevinst EUR 1,0 mio.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen. Den primære del af pensionsforpligtelsen kan henføres til Sverige og Norge, hvorfor risikoen vurderes relativ lav.

EUR (000)	2013	2012
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	16.020	10.822
Markedsværdi af ordningens aktiver	-3.793	-3.963
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	12.227	6.859
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger pr. 01.01.	10.822	11.094
Tilgang ved køb af aktier i Cimentas	5.361	0
Valutakursregulering	-1.285	524
Aktuariemæssige gevinster og tab indregnet under anden totalindkomst	1.134	-1.294
Omkostninger	814	566
Nettorenter	488	392
Øvrige reguleringer	28	30
Udbetalinger	-1.342	-490
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger pr. 31.12.	16.020	10.822
Markedsværdi af ordningens aktiver pr. 01.01.	3.963	3.478
Valutakursregulering	-512	197
Indbetalinger	381	468
Nettorente	134	159
Øvrige reguleringer	0	0
Aktuariemæssige gevinster og tab indregnet under anden totalindkomst	-173	-339
Markedsværdi af ordningens aktiver pr. 31.12.	3.793	3.963
Opført som passiv (pensionshensættelse)	12.227	6.859
Resultatført		
Pensionsomkostninger er indeholdt i følgende:		
Produktionsomkostninger	3.402	2.817
Salgs- og distributionsomkostninger	1.648	1.801
Administrationsomkostninger	1.383	1.201
	6.433	5.819

Årets aktuariemæssige forskydning skyldes primært ændring i diskonteringsrenten. Pensionsordningens aktiver kan henføres til Norge og er primært placeret i børsnoterede værdipapirer. Alle aktiver omfattet af ordningen varetages af pensionsleverandører i kollektive ordninger. Koncernen forventer at indbetale EUR 1,5 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2013. De væsentligste aktuariemæssige forudsætninger på balancedagen er som følger:

Gennemsnitligt benyttet diskonteringsrente	3-5%	3%
Forventet afkast på bundne aktiver	4%	4-5%

Set i forhold til koncernregnskabet vurderes sandsynlig ændring i aktuarforudsætningerne ikke at kunne medføre væsentlig effekt på forpligtelsen, hvorfor følsomhedsanalyse ikke er udarbejdet.

EUR (000)

22. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser (fortsat)

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for Koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

Femårsoversigt	2013	2012	2011	2010	2009
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	-16.020	-10.822	-11.094	-10.303	-9.379
Pensionsaktiver	3.793	3.963	3.478	3.077	2.640
Over-/underdækning	-12.227	-6.859	-7.616	-7.226	-6.739
I opgørelsen over Koncernens egenkapital er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab	-4.451	-891			

23. Hensatte forpligtelser

Koncern	2013	2012
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	8.357	6.573
Valutakursregulering	-284	90
Tilgang ved køb af aktier i Cimenta	8.763	0
Årets tilgang	3.596	1.893
Årets afgang/forbrug	-1.659	-199
Tilbageførsel	-53	0
Hensatte forpligtelser pr. 31.12.	18.720	8.357
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	16.738	6.195
Kortfristede forpligtelser	1.982	2.162
	18.720	8.357
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Under et år	1.982	2.162
Mellem et og fem år	2.766	218
Over fem år	13.972	5.977
	18.720	8.357

Hensatte forpligtelser vedrører primært reetablering af kridt-, grus- og lergrave EUR 10,9 mio. (2012: EUR 3,8 mio.), nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg på lejet grund EUR 5,5 mio. (2012: EUR 2,4 mio.), garantier og reklamationer EUR 0,3 mio. (2012: EUR 0,4 mio.) samt øvrige hensættelser EUR 2,1 mio. (2012: EUR 1,7 mio.). Årets tilgang ud over Cimentas vedrører primært revurdering af nedrivningsforpligtelser og reetablering af kridt-, grus- og lergrave samt øvrige hensættelser.

Årets afgang/forbrug og tilbageførsel vedrører primært forbrug af forpligtelser vedrørende reetablering og øvrige hensættelser.

Sidste års bevægelse vedrørte tilgang og forbrug af forpligtelser til reetablering af kridt-, grus- og lergrave samt øvrige forpligtelser vedrørende garantier og reklamationer.

Hensatte forpligtelser forfaldne efter mere end fem år består af forpligtelser vedrørende reetablering af kridt-, grus- og lergrave samt nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg, hvor der ikke er taget beslutning om nedlukning. Omkostninger til reetablering af kridt-, grus- og lergrave afholdes primært ved afslutningen af en udgravning eller ved fraflytning af lejemål. Der forventes ikke afholdt væsentlige omkostninger i 2014.

EUR (000)

23. Hensatte forpligtelser (fortsat)

Moderselskab	2013	2012
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	3.936	3.369
Valutakursreguleringer	0	-12
Årets tilgang	79	579
Årets afgang/forbrug	-456	0
Tilbageførsel	-29	0
Hensatte forpligtelser pr. 31.12.	3.530	3.936
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	3.491	3.424
Kortfristede forpligtelser	39	512
	3.530	3.936
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Under et år	39	512
Mellem et og fem år	737	0
Over fem år	2.754	3.424
	3.530	3.936

Hensatte forpligtelser vedrører nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg på lejet grund (EUR 2,2 mio.) (2012: EUR 2,2 mio.), reetablering af kridt- og lergrave (EUR 1,3 mio.) (2012: EUR 1,2 mio.) samt øvrige hensatte forpligtelser (EUR 0,0 mio.) (2012: EUR 0,5 mio.)

Årets bevægelse vedrører tilgang af forpligtelser til reetablering af kridt- og lergrave samt øvrige hensættelser. Sidste års bevægelser vedrørte tilgang af forpligtelser til reetablering af kridt- og lergrave samt øvrige hensættelser.

Hensatte forpligtelser forfaldne efter mere end fem år består af forpligtelser vedrørende reetablering af kridt- og lergrave samt nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg, hvor der ikke er taget beslutning om nedlukning. Omkostninger til reetablering af kridt- og lergrave afholdes primært ved afslutningen af en udgravning eller ved en fraflytning af lejemål. Der forventes ikke afholdt væsentlige omkostninger i 2014.

EUR (000)

24. Kreditinstitutter og øvrige lån	Udløb	Fast/ variabel	Regnskabs- mæssig værdi 2013	Regnskabs- mæssig værdi 2012
Koncern				
Prioritetslån	2028	Variabel	143.180	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	2014-2018	Variabel	69.639	74.893
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	2014	Fast	29.792	0
Finansiel leasing	2015-2020	Variabel	4.745	5.129
Finansiel leasing	2015-2016	Fast	269	106
			247.625	80.128

Dagsværdi på prioritetslån udgør EUR 145,6 mio. Øvrige dagsværdier afviger ikke væsentligt fra regnskabsmæssige værdier.

Koncernens gæld til kreditinstitutter og leasinggæld er indregnet og forfalder således:

	Langfristet del (> 1 år)	Kortfristet del (0-1 år)	I alt	Forfalder > 5 år
31.12.2013:				
Prioritetslån	134.043	9.137	143.180	96.689
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	23.388	76.043	99.431	0
Finansiel leasing	4.258	756	5.014	1.739
	161.689	85.936	247.625	98.428
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	150.195	11.483	161.678	104.874
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	24.044	77.571	101.615	0
Finansiel leasing	4.334	766	5.100	1.768
	178.573	89.820	268.393	106.642
31.12.2012:				
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	58.250	16.643	74.893	0
Finansiel leasing	4.688	547	5.235	2.480
	62.938	17.190	80.128	2.480
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	59.200	17.547	76.747	0
Finansiel leasing	4.765	557	5.322	2.521
	63.965	18.104	82.069	2.521

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger.

Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejebydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 15.

EUR (000)

24. Kreditinstitutter og øvrige lån (fortsat)

	Udløb	Fast/ variabel	Regnskabs- mæssig værdi 2013	Regnskabs- mæssig værdi 2012
Moderselskab				
Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:				
Prioritetslån	2028	Variabel	143.180	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	2014-2018	Variabel	37.748	39.412
			180.928	39.412

Dagsværdi på prioritetslån udgør EUR 145,6 mio. Øvrige dagsværdier afviger ikke væsentligt fra regnskabsmæssige værdier.

Dagsværdien svarer til den nominelle restgæld.

Moderselskabets gæld til kreditinstitutter forfalder således:

	Langfristet del (> 1 år)	Kortfristet del (0-1 år)	I alt	Forfalder > 5 år
31.12.2013:				
Prioritetslån	134.043	9.137	143.180	96.689
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	23.388	14.360	37.748	0
	157.431	23.497	180.928	96.689
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	150.195	11.483	161.678	104.874
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	23.972	14.727	38.699	0
	174.167	26.210	200.377	104.874
31.12.2012:				
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	30.159	9.253	39.412	0
	30.159	9.253	39.412	0
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	30.659	9.744	40.403	0
	30.659	9.744	40.403	0

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger.

Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Øvrige finansielle forpligtelser forfalder inden for 1 år.

25. Periodeafgrænsningsposter

Koncern

Periodeafgrænsningsposter vedrører indtægter fra samhandelsaftale mv., som forventes indtægtsført således:

Forventet indregning af periodeafgrænsningsposter:	2013	2012
Under et år	873	817
Mellem et og fem år	3.292	3.268
Over fem år	4.892	5.720
	9.057	9.805

EUR (000)

26. Anden gæld

Langfristet anden gæld i Koncernen forfalder mellem et og fem år, og består af gæld til forlængelse af erhvervelse af yderligere deponering i affaldsforretningen samt gæld fra erhvervelse af kapitalandele i associeret virksomhed. Koncern/moderselskab: Kortfristet anden gæld omfatter skyldige feriepenge, skatter og offentlige afgifter, skyldige renter samt skyldigt udbytte til minoriteter mv.

27. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	2013		2012	
	Regnskabs- mæssig værdi af pant- satte aktiver	Gæld vedrørende pantssatte aktiver	Regnskabs- mæssig værdi af pant- satte aktiver	Gæld vedrørende pantssatte aktiver
Koncern				
Fast ejendom samt tekniske anlæg og maskiner	111.250	143.393	2.526	222
	111.250	143.393	2.526	222
Moderselskab				
Fast ejendom samt tekniske anlæg og maskiner	108.978	143.180	0	0

28. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser**Koncern****Eventualaktiver**

I december 2013 svarede EU positivt på ansøgningen fra Danmark om en justering af det afgiftsmæssige bundfradrag ved beregning af NO_x-afgift fra den 1. juli 2012. Moderselskabet afventer nu fra myndighederne en lovbekendtgørelse, retningslinjer og en model til beregning af bundfradraget, hvilket forventes modtaget i foråret 2014 med tilhørende tilbagebetaling. Moderselskabet har udgiftsført EUR 3,5 mio. for perioden 1. juli 2012 til 31. december 2013.

Herudover har moderselskabet et eventualaktiv vedrørende modtagelse af alternative brændsler på op til EUR 2,7 mio. for en periode frem til 2018. Aktivet er betinget af, at moderselskabet kan aftage de alternative brændsler.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte tvister. Der vurderes ikke som følge heraf at påhvile Koncernen væsentlige forpligtelser, og udfaldet forventes ikke at have indflydelse på Koncernens finansielle stilling ud over det i balancen indregnede.

Kontraktlige forpligtelser

Der er i Koncernen kontraktlige forpligtelser, herunder til erhvervelse af råmaterialer mv. på EUR 64,3 mio. pr. 31. december 2013 (2012: EUR 25,0 mio.).

Koncernen er ikke forpligtet til at indbetale yderligere til Danish Carbon Fund (2012: EUR 0,8 mio.).

Vedrørende kontraktlige forpligtelser på køb af anlægsaktiver henvises til note 15.

Garantier	2013	2012
Arbejds- og leverancegarantier	3,274	2,843
Andre garantier og lignende	15,915	5,704
	19,189	8,547

Andre garantier vedrører bl.a. garantier afgivet over for leverandører af varer og tjenesteydelser.

EUR (000)

28. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Operationelle leasingforpligtelser	2013	2012
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	10.886	14.872
Forfalder inden for 1 til 5 år	19.328	17.001
Forfalder efter 5 år	3.040	3.150
	33.254	35.023
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen	17.479	15.872

Operationelle leasingforpligtelser vedrører primært driftsmateriel, skibe og IT-udstyr. Disse leasingforpligtelser omfatter ingen særlige købsrettigheder mv.

Moderselskab

Eventualaktiver

I december 2013 svarede EU positivt på ansøgningen fra Danmark om en justering af det afgiftsmæssige bundfradrag ved beregning af NO_x-afgift fra den 1. juli 2012. Moderselskabet afventer nu fra myndighederne en lovbekendtgørelse, retningslinjer og en model til beregning af bundfradraget, hvilket forventes modtaget i foråret 2014 med tilhørende tilbagebetaling. Moderselskabet har udgiftsført EUR 3,5 mio. for perioden 1. juli 2012 til 31. december 2013. Herudover har moderselskabet et eventualaktiv vedrørende modtagelse af alternative brændsler på op til EUR 2,7 mio. for en periode frem til 2018. Aktivet er betinget af, at moderselskabet kan aftage de alternative brændsler.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er part i enkelte tvister. Der vurderes ikke som følge heraf at påhvile Moderselskabet væsentlige forpligtelser, og udfaldet forventes ikke at have indflydelse på Moderselskabets finansielle stilling ud over det i balancen indregnede.

Kontraktlige forpligtelser, herunder til erhvervelse af råmaterialer mv. udgør pr. 31. december 2013 EUR 22,2 mio. (2012: EUR 12,7 mio.).

Moderselskabet er ikke forpligtet til at indbetale yderligere til Danish Carbon Fund (2012: EUR 0,8 mio.).

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Aalborg Portland Koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatte og selskabsskatte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatte inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2013 EUR 0,0 mio. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Garantier	2013	2012
Andre garantier og lignende	134	132
	134	132
Operationelle leasingforpligtelser		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	6.780	9.880
Forfalder inden for 1 til 5 år	11.132	8.562
Forfalder efter 5 år	1.635	482
	19.547	18.924
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen	9.077	8.020

Operationelle leasingforpligtelser vedrører primært skibe, siloer/terminaler og driftsmateriel. Disse leasingforpligtelser omfatter ingen særlige købsrettigheder mv. Moderselskabet har ingen finansielle leasingforpligtelser.

EUR (000)

29. Transaktioner med nærtstående parter**Koncern**

Aalborg Portland Koncernen har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Cementir España S.L., Calle Zurbaràn, 28, Madrid, C.I.F. B-84155191, Spanien
- Cementir Holding S.p.A., Corso di Francia, 200, 00191 Rom, Italien
- Caltagirone S.p.A., Via Barberini, 28, 00187 Rom, Italien

Aalborg Portland Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder, jf. side 79.

Transaktioner med Cementir Holding S.p.A.:	2013	2012
- Koncerninterne management- og administrationsaftaler	9.327	6.246
- Tilgodehavender	16	273
- Leverandørgæld	4.447	1.546
- Køb af aktier i Cimentas	164.294	89.290
Transaktioner med associerede virksomheder:		
- Nettoomsætning	7.746	7.120
- Finansielle tilgodehavender	2.750	0
- Tilgodehavender fra salg	3.009	2.601
- Finansielle poster, netto	136	15
Transaktioner med øvrige tilknyttede parter:		
- Nettoomsætning	307	795
- Finansielle poster, netto	0	-71

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 4.

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med tilknyttede virksomheder i 2013 eller 2012. Alle transaktioner er baseret på markedsmæssige vilkår.

I investeringerne indgår EUR 164,3 mio. (kontant købesum) vedrørende køb af yderligere 46% af aktierne i Cimentas, hvorved Aalborg Portland opnår bestemmende indflydelse.

Overtagelsesbalance for Cimentas pr. 1. oktober 2013 kan opsummeres således:

Langfristede aktiver	367.881
Kortfristede aktiver	129.300
Forpligtelser*	152.577
Egenkapital	341.228

* Heri indgår rentebærende gæld på EUR 37,7 mio., jf. note 13

EUR (000)

29. Transaktioner med nærtstående parter (fortsat)

Moderselskab

Aalborg Portland A/S har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Cementir España S.L., Calle Zurbaràn, 28, Madrid, C.I.F. B-84155191, Spanien
- Cementir Holding S.p.A., Corso di Francia, 200, 00191 Rom, Italien
- Caltagirone S.p.A., Via Barberini, 28, 00187 Rom, Italien

Aalborg Portland A/S' nærtstående parter omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder, jf. side 79, hvor Moderselskabet har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Transaktioner med Cementir Holding S.p.A.:	2013	2012
- Koncerninterne management- og administrationsaftaler	7.958	6.246
- Leverandørgæld	2.206	1.518
- Køb af aktier i Cimentas	0	89.290
Transaktioner med øvrige tilknyttede parter:		
- Salg af cement og mikrosilica	51.985	48.464
- Koncerninterne management-, administrationsaftaler og shared service	11.396	10.062
- Finansielle poster, netto	510	461
- Finansielle og kommercielle tilgodehavender	21.648	23.477
- Finansielle og kommercielle forpligtelser	2.354	1.851
- Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	278.266	0

Ydet vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 4.

Der er ikke realiseret tab eller hensat til tab på lån eller tilgodehavender med tilknyttede virksomheder i 2013 eller 2012. Alle transaktioner er baseret på markedsmæssige vilkår.

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin internationale drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici, likviditetsrisici og kreditrisici.

Markedsrisici	Likviditetsrisici	Kreditrisici
Risici for, at dagsværdien af eller fremtidige pengestrømme fra et finansielt instrument vil svinge som følge af ændringer i markedspriser.	Risici for, at Koncernen vil have vanskeligt ved at imødekomme forpligtelser tilknyttet finansielle forpligtelser.	Risici for, at et finansielt instruments modpart ikke indfrier en forpligtelse og dermed påfører Koncernen et tab.

Koncernens finansielle risici er underlagt central overvågning og kontrol ved Koncernens Finance & Treasury funktion på baggrund af principper og rammer godkendt af bestyrelsen.

Det er Koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af Koncernens kommercielle forhold fra drift, investeringer og finansiering.

Koncernen afdækker ikke valutakursrisikoen mellem EUR/DKK på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. I forbindelse med køb af aktiviteter i Cimentas i 2013 er Koncernens finansielle risici udvidet til også at omfatte den risikoeksponering, som relaterer sig til de tyrkiske og britiske aktiviteter. Koncernens risikostyring er tilpasset de nye aktiviteter.

Koncernen har hverken i 2013 eller 2012 misligholdt lån eller brudt lånebetingelser (covenants).

Markedsrisici

Valutarisici	Renterisici	Råvareprisrisici
Opstår som følge af købs- og salgstransaktioner samt finansielle aktiver og forpligtelser i andre valutaer end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.	Omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende Koncernens rentebærende aktiver og passiver samt dagsværdien heraf.	Omfatter effekten af ændringer i råvarepriser, som ikke kan henføres til valutarisici eller renterisici.

Valutarisici

Koncernens afdækning af valutarisici vurderes og afdækkes i tæt samarbejde med det italienske moderselskab.

Til brug for Koncernens afdækning af valutarisici udarbejdes analyser over realiseret og forventet pengestrøm fordelt på valuta.

Risici vedrørende køb og salg

Koncernens fabriksbetonaktiviteter påvirkes i mindre grad af valutakursudsving, idet hovedparten af såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Koncernens Overseas cementaktiviteter har en høj grad af eksport og forskellige salgsvalutaer, hvorfor disse enheder påvirkes af valutakursudsving. De tyrkiske cementaktiviteter er primært baseret på transaktioner i lokal valuta. For Koncernens nordiske cementaktiviteter er der både omsætning og køb i flere valutaer, og disse aktiviteter er derfor også eksponeret for valutaudsving.

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. Investeringer i tilknyttede virksomheder afdækkes ikke.

Koncernens væsentligste valutaeksponering vedrørende driftsresultatet relaterer sig til salg og indkøb i EUR, USD, TRY og NOK. Et fald på 10% i disse valutaer (EUR undtaget) ville isoleret set betyde et fald i EBITDA på EUR 8,4 mio. (2012: EUR 5,3 mio.). Følsomheden på Koncernens egenkapital afviger ikke væsentligt fra indvirkningen på årets driftsresultat.

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering vedrørende driftsresultatet relaterer sig til salg og indkøb i EUR, USD, GBP og PLN. Et fald på 10% i disse valutaer (EUR undtaget) ville isoleret set betyde en stigning i EBITDA på EUR 0,6 mio. (2012: EUR 0,2 mio.).

Risici vedrørende nettofinansiering

Koncernens væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmedvaluta pr. 31. december 2013 relaterer sig til følgende valutaer: EUR, USD, GBP, TRY, NOK, og SEK. Såfremt disse valutaer (EUR undtaget) var 10% lavere pr. 31. december, ville Koncernens egenkapital have været påvirket af en negativ kursregulering på EUR 0,4 mio. (2012: EUR 0,0 mio.). En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning på egenkapitalen.

Moderselskabets væsentlige nettopositioner pr. statusdagen vedrører finansielt udlån til tilknyttet virksomhed i USD og GBP samt tilgodehavende udbytte fra tilknyttet virksomhed i EGP. Såfremt USD, GBP og EGP var 10% lavere pr. 31. december 2013, ville selskabets egenkapital have været påvirket af en negativ kursregulering på EUR 1,7 mio. (2012: EUR 1,7 mio.). En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning på egenkapitalen.

Translationsrisici vedrørende nettoinvesteringer i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen og egenkapitalen for Koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og balance ved årets udgang omregnes til danske kroner ved regnskabsaflæggelsen.

Der foretages ikke valutaafdækning af nettoaktiver (egenkapital) i udenlandske dattervirksomheder. Gevinst og tab vedrørende nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder reguleres direkte over egenkapitalen.

Vedrørende investeringer i udenlandske datterselskaber ville Koncernens egenkapital pr. 31. december 2013 blive reduceret med EUR 60,3 mio. (2012: EUR 25,4 mio.), såfremt kurserne på NOK, SEK, USD, CNY, MYR, EGP og TRY var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Forudsætninger for følsomhedsanalyser

De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau og på baggrund af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2013.

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Koncernen opfylder ikke betingelserne for at anvende reglerne for regnskabsmæssig sikring i forbindelse med sikring af fremtidig pengestrøm fra varesalg. For så vidt angår afdækning, der vedrører fremtidige investeringer, foretages en individuel vurdering af, om disse kan opfylde betingelserne for at anvende reglerne for regnskabsmæssig sikring.

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for Koncernen:

2013

EUR mio.	AUD	GBP	USD	Total
Markedsværdi - valutaterminskontrakter	-0,1	-0,5	-0,5	-1,0
Hovedstol - valutaterminskontrakter*	-16,2	-8,2	3,9	-20,5

* Positive kontraktværdier for valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

Terminkontrakterne forfalder i perioden januar 2014 - december 2016.

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31. december for Moderselskabet:

2013

EUR mio.	GBD	USD	Total
Markedsværdi - valutaterminskontrakter	-0,5	-0,5	-1,0
Hovedstol - valutaterminskontrakter*	-8,2	3,9	-4,3

* Positive kontraktværdier for valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta og negative kontraktværdier er salg.

Terminkontrakterne forfalder i perioden januar - december 2014.

Koncernen og moderselskabet havde ikke væsentlige udestående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2012.

Renterisici

Koncernen har som følge af Koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til CIBOR, LIBOR og EURIBOR.

Det er Koncernens politik i høj grad at vælge finansiering via variabelt forrentede lån. Koncernens rentebærende nettogæld (NIBD) er pr. 31. december 2013 EUR 141,6 mio., finansieret via 98% lån med variabel forrentning og 2% med fast forrentning. NIBD pr. 31. december 2012 var EUR 24,2 mio. (lån udelukkende med variabel forrentning).

Vedrørende Koncernens variabelt forrentede gæld og likvider ville en stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat før skat på EUR 0,8 mio. (2012: EUR 0,1 mio.) og på egenkapitalen med EUR 0,6 mio. (2012: EUR 0,1 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

For moderselskabet ville en renteændring i 2013 have haft en negativ hypotetisk indvirkning på resultat før skat på EUR 0,9 mio. (2012: EUR 0,1 mio.) og på egenkapitalen med EUR 0,7 mio. (2012: 0,1 mio.).

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindsud med en løbetid på op til 3 måneder.

De angivne følsomheder er opgjort baseret på årets gennemsnitlige finansielle aktiver og forpligtelser.

Moderselskabets rentebærende nettogæld (NIBD) er pr. 31. december 2013 på EUR 173,0 mio. (2012: EUR 15,1 mio.), finansieret via 100% lån med variabel forrentning.

Råvareprisisici

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af Koncernens produkter, som udsætter Koncernen for prisrisici, herunder især forskellige brændselsmaterialer og el. Koncernen indgår årlige fastpriskontrakter på nogle råvarer. En mindre del af prisrisikoen på Koncernens og moderselskabets brændselsolie er afdækket gennem swapaftaler. Markedsværdien heraf pr. 31. december 2013 er uvæsentlig.

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Det er Koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem fastholdelse af en kapitalstruktur med en stærk egenkapitalfinansiering. På koncernniveau sker der en løbende vurdering og håndtering af likviditetsrisici ved at sikre tilstrækkelige likviditetsreserver/lånefaciliteter med udgangspunkt i cash flow-opfølgning/-forecast sammenholdt med løbetid/afdragsprofiler på Koncernens finansielle instrumenter.

Aalborg Portland Koncernen indgår i Cementir Koncernens samlede styring af likviditetsrisici.

Moderselskabet har garanterede bankfaciliteter på EUR 100 mio. frem til 2018. I låneaftalen indgår visse covenants knyttet til EBITDA i forhold til den aktuelle rentebærende gæld og netto finansielle omkostninger.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger uden binding og uudnyttede kreditfaciliteter. Kreditfaciliteterne består af såvel committede som uncommittede faciliteter. Der findes pr. statusdagen uudnyttede lånefaciliteter på EUR 125 mio. (2012: EUR 124 mio.). Det er ledelsens vurdering, at Koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at gennemføre planlagte investerings- og driftsaktiviteter og til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Moderselskabet fungerer som kontohaver i Koncernens cash pool og bank i forhold til øvrige koncerninterne lån. Cash pool-ordningen har til formål at optimere likviditetsstyringen og anvendelse af likviditet i de deltagende selskaber.

Vedrørende forfaldsprofil for Koncernens gæld henvises til note 24.

På baggrund af Koncernens forventninger til den fremtidige drift og Koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra kunder, andre tilgodehavender og likvide beholdninger.

Koncernens politik for pådragelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere kreditvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. En effektiv kreditstyring er af afgørende betydning for Koncernen i det nuværende marked. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter, der fastsættes på baggrund af kreditværdighed med udgangspunkt i interne såvel som eksterne kreditvurderinger samt Koncernens erfaring med modparten. Hvis der ikke opnås en tilfredsstillende sikkerhed ved kreditvurdering af kunden/modparten, kræves der forudbetaling eller særskilt sikkerhed for salget, fx i form af bankgaranti.

I moderselskabet indgås kreditforsikring på en stor del af eksportkunderne.

Som følge af markedssituationen har Koncernens nordiske selskaber (herunder moderselskabet) de seneste år øget ressourceanvendelsen på kundeopfølgning, der gerne skal være med til at give en tidlig indikation af eventuelle faresignaler. Som led i Koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter dagligt, ugentligt eller månedligt efter en individuel vurdering. Historisk har Koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede regnskabsmæssige værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Kreditkvaliteten af tilgodehavender fra salg kan analyseres ud fra Koncernens forretningsområder:

	2013	2012
EUR mio.		
Nordic Cement	12,0	12,3
Nordic RMC	38,3	34,5
Overseas	8,1	9,2
Tyrkiet	49,3	0,0
Storbritannien	4,3	0,0
	112,0	56,0

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender i Nordic Cement (moderselskabet) vedrører danske kunder og eksportkunder, der er kendetegnet ved at være mellemstore til store kunder. Koncernen har et stort kendskab til danske kunder, og der gives ikke længerevarende kreditter. Erfaringsmæssigt er der en lav kreditrisiko vedrørende eksportkunder.

For så vidt angår Nordic RMCs aktiviteter består Koncernens kunder primært af entreprenører, håndværksmestre mv., kunder, der erfaringsmæssigt har en højere kreditrisiko.

Overseas' kunder er kendetegnet ved mindre lokale kunder samt mellemstore til store kunder på globalt plan. Der gives kreditter svarende til sædvanlige lokale handelsbetingelser. Kreditforsikring anvendes på nogle kundetyper, men erfaringsmæssigt er der en lav kreditrisiko vedrørende kunder i Overseas.

I Tyrkiet er der såvel forhandlere som slutbrugere (entreprenører og andre kunder) inden for både færdigbeton- og cementaktiviteterne. Alle kunder bliver som udgangspunkt anmodet om at stille sikkerhed for leverancer, med mindre ledelsen konkret har vurderet, at der ikke er væsentlige risici forbundet med salg til pågældende kunde. Inden for affaldsforretningen sælges alene til større kunder. Modtagne sikkerhedsstillelser udgør EUR 75,1 mio. pr. 31. december 2013.

I Koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2013 indgår tilgodehavender på i alt EUR 25,1 mio. (2012: EUR 6,0 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til EUR 20,6 mio. (2012: EUR 3,4 mio.). Nedskrivningerne skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs. Ved beregning af individuelle nedskrivninger er der taget højde for modtagne sikkerheder.

Forfaldne tilgodehavender pr. 31. december kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
EUR mio.	2013	2012	2013	2012
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	12,2	9,8	0,4	0,9
Mellem 30 og 90 dage	4,4	1,7	0,2	0,5
Over 90 dage	2,1	0,6	0,0	0,0
	18,7	12,1	0,6	1,4

De nedskrevne tilgodehavender indgår med nettobeløbet i ovenstående forfaldsprofil.

I Moderselskabets tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2013 samt pr. 31. december 2012 indgår ikke nedskrivninger.

Styring af kapitalstruktur

Koncernens kapitalstyring vurderes og tilpasses i tæt samarbejde med det italienske moderselskab. Aalborg Portland Koncernen indgår i Cementir Koncernens samlede kapitalstyring.

Det er Koncernens politik til enhver tid at have en kapitalstruktur og finansiell gearing, som dels afspejler Koncernens aktiviteter og risikoprofil - dels giver et tilstrækkeligt råderum, som kan sikre Koncernens kreditværdighed samt give fleksibilitet og plads til at gennemføre investeringer eller akquisitioner med udgangspunkt i Koncernens strategi.

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapital og fornøden rådighed i fremmedkapital som grundlag for Koncernens fortsatte ekspansion.

Koncernens finansielle gearing målt som NIBD i forhold til EBITDA udgør 1,0 pr. 31. december 2013 (31. december 2012: 0,2).

30. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

EUR (000)

Specifikation af finansielle aktiver og passiver	Regnskabs- mæssig værdi 2013	Dagsværdi 2013	Regnskabs- mæssig værdi 2012	Dagsværdi 2012
Koncern				
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	0	0	0	0
Udlån og tilgodehavender	228.348	228.348	124.177	124.177
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	1.030	1.030	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret værdi	435.815	441.219	200.160	200.160

Specifikation af finansielle aktiver og passiver

Moderselskab

Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	0	0	0	0
Udlån og tilgodehavender	41.495	41.495	48.716	48.716
Finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	948	948	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret værdi	235.140	240.544	81.597	81.597

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Dagsværdier svarer generelt til regnskabsmæssige værdier med undtagelse af prioritetslån.

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante valutakurser.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2012.

31. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten, der ikke er indregnet eller omtalt.

32. Kritisk regnskabspraksis samt regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncern

Den anvendte regnskabspraksis medfører, at der ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi for visse aktiver og forpligtelser kræves et skøn af, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af indregnede aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn der har en væsentlig indflydelse på de i årsrapporten indregnede beløb.

De anvendte skøn er foretaget på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer som forsvarlige, men som i sagens natur indeholder usikkerhed. Koncernen er således underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

I 2012 og 2013 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder betydet, at der fortsat er en vis usikkerhed på en række nøgleforudsætninger om bl.a. kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen, volatilitet mv. sammenholdt med tidligere år.

Ledelsen vurderer, at der i den anvendte regnskabspraksis ikke indgår kritiske områder.

Aalborg Portland Koncernen har væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger vedrørende følgende regnskabsposter:

Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af Koncernen, som goodwill knytter sig til, (pengestrømsfrembringende enheder) i fremtiden kan generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pengestrømsfrembringende enhed. Usikkerheden minimeres ved, at skøn og vurderinger underbygges af Koncernens detaljerede budget- og estimatprocedure. Graden af usikkerhed afspejles i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 14.

Langfristede aktiver

Langfristede aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Den forventede brugstid og scrapværdi fastsættes ud fra historiske erfaringer og forventninger til fremtidig anvendelse af det pågældende aktiv. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder og scrapværdier kan vise sig urealisable, hvilket kan medføre behov for nedskrivninger eller tab ved salg af aktiverne. De anvendte afskrivningsperioder fremgår af anvendt regnskabspraksis i note 33 og anlægsaktiverne fremgår af note 14 og 15.

Investerings ejendomme

Måling af investeringsejendomme til dagsværdi er forbundet med skøn. Der henvises til note 16 for en nærmere beskrivelse heraf.

Eventualaktiv

Vurdering af eventualaktiver er i høj grad forbundet med skøn. På grund af usikkerheden omkring forudsætninger om fremtidige begivenheder er eventualaktiver ikke indregnet. Beskrivelse af eventualaktiver findes i note 28.

Moderselskab

Moderselskabets kritiske regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn er i overensstemmelse med de beskrevne for Koncernen.

33. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aalborg Portland Koncernen for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter i IFRS-bekendtgørelsen udstedt af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i henhold til årsregnskabsloven for regnskabsklasse Store C.

Moderselskabets funktionelle valuta er DKK og præsentrationsvaluta er EUR. EUR er anvendt som præsentrationsvaluta i henhold til IAS 21 af hensyn til virksomhedens internationale virke. Der er anvendt en gennemsnitskurs på EUR 100 = DKK 745,79 (2012: 744,38) ved omregning af poster i resultatopgørelsen og en ultimokurs på EUR 100 = DKK 746,03 (2012: 746,04) er anvendt ved omregning af balanceposter.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Bestyrelse og direktion har den 5. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Aalborg Portland Koncernen. Årsrapporten forelægges for Aalborg Portland A/S's aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. april 2014.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Aalborg Portland Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013, og herudover er Amendments to IAS 36 fra maj 2013 førtidsimplementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i væsentligt omfang i 2013 eller forventes væsentligt at påvirke Aalborg Portland Koncernen.

Implementeringen af IAS 19 (amended 2011) har ud over yderligere oplysninger ikke påvirket indregningen og målingen af pensionsordninger.

Ændring til anvendt regnskabspraksis for varebeholdninger

Med henblik på at levere mere relevante oplysninger om effekten af Koncernens transaktioner i opgørelsen af den finansielle stilling i resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse har Koncernen vedtaget, at vejte gennemsnitsmetoden anvendes fra regnskabsåret 2013 i stedet for FIFO-princippet, som er anvendt i tidligere årsrapporter. Derfor har Koncernen med tilbagevirkende kraft korrigeret de beløb, der er berørt af ændringen. På grund af den ubetydelige regnskabsmæssige effekt har Koncernen ikke tilpasset sammenligningstal i koncernregnskabet pr. 31. december 2012.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Moderselskabet Aalborg Portland A/S og virksomheder, hvori Moderselskabet har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori Moderselskabet udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% og mindre end 50% af stemmerettighederne.

Et joint venture er en fælles ledet virksomhed, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for Moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med Aalborg Portland Koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter og koncerninterne indtægter og omkostninger samt interne mellemværender, aktiebesiddelser og udbytter elimineres. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures elimineres i forhold til Koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressers andel af årets resultat i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, vises særskilt. Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen fremgår særskilt i balancen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor Aalborg Portland faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

For virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger ved afholdelsen.

Ved overdragelse mellem koncernvirksomheder anvendes book-value-metoden (common controlled transactions), hvorefter aktiver og forpligtelser overdrages til regnskabsmæssig værdi på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af overtagne nettoaktiver og vederlag indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved salg af virksomheder indregnes forskellen mellem salgspris og nettoaktiver samt akkumulerede omregningsdifferencer og goodwill i resultatopgørelsen som en separat post under finansielle poster.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Effekten af transaktioner med minoritetsinteresser indregnes direkte på egenkapitalen. Der indregnes således ingen gevinster/tab i resultatopgørelsen, og der sker ingen ændring af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver (herunder goodwill).

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i Koncernen fastsættes en funktionel valuta. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ikke-finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, udenlandske associerede virksomheder og udenlandske joint ventures med en funktionel valuta forskellig fra Aalborg Portland A/S omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposter omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskelle, der opstår som følge af omregning af udenlandske enheders resultatopgørelser til gennemsnitskurs og balanceposter til balancedagens kurs, indregnes i anden totalindkomst.

Ved hel eller delvis afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, reklassificeres den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, hvor kontrollen afgives, overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Gennemsnitskurs anvendes, når den ikke væsentligt afviger fra transaktionsdagens kurs.

Ved overtagelse af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og passiver til valutakursen på transaktionsdagen (overtagelsesdagen).

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Reglerne for regnskabsmæssig sikring anvendes ikke, og værdireguleringer af afledt finansielt instrumenter præsenteres derfor under finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms opkrævet på vegne af tredjepart.

Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Herunder indgår råmaterialer, forbrugsvarer, CO₂-kvoter, direkte lønomkostninger samt indirekte produktionsomkostninger såsom vedligeholdelse og drift af produktionsanlæg samt afskrivning på produktionsanlæg, administration og fabriksledelse.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter direkte distributions- og markedsføringsomkostninger, lønninger til salgs- og marketingfunktionerne samt andre indirekte omkostninger, herunder afskrivning og amortisation.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrativt personale og ledelse samt andre indirekte omkostninger, afskrivning og amortisation.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær betydning i forhold til Koncernens aktiviteter, herunder visse tilskud, lejeindtægter, honorarer mv.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver, som ikke kan anses at tilhøre en samlet aktivitetsafståelse, medtages i Andre driftsindtægter og -omkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

I Koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders og joint ventures resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som regnskabsmæssige sikringsaftaler.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat.

Aktuel skat omfatter skat beregnet på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst ud fra de skattesatser, der gælder for regnskabsåret samt eventuelle justeringer af skat vedrørende tidligere år.

Skat, der knytter sig til anden totalindkomst indregnes i anden totalindkomst.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser med undtagelse af forskelle vedrørende goodwill, der ikke kan fradrages i den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Virkningen af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen medmindre, der er tale om poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under Andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Aalborg Portland A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Aalborg Portland A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til Koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden er op til 5 år.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over brugstiden eller aftaleperioden, hvis denne er kortere. Forventet brugstid er:

- Softwareapplikationer, op til 10 år.
- Kundekontrakt, 25 år.
- Patenter, licenser og andre immaterielle aktiver, op til 20 år.
- Indretning af lejede lokaler, op til 5 år.

CO₂-kvoter

Tildelte og erhvervede CO₂-kvoter måles ved første indregning til kostpris.

Afskrivningsgrundlaget for CO₂-kvoter opgøres som kostprisen fratrukket en scrapværdi. Scrapværdien afhænger af, om selskabet forventer at udnytte kvoterne selv eller at afhænde dem. Afskrivning er baseret på en porteføljetragtning med lineære afskrivninger.

I det omfang den faktiske emission overstiger de tildelte og erhvervede CO₂-kvoter, indregnes en forpligtelse svarende til dagsværdien af de CO₂-kvoter, som selskabet er forpligtet til at afregne.

Ved afhændelse af CO₂-kvoter indregnes forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og salgsværdi af overskydende CO₂-kvoter i resultatopgørelsen på afhændelsestidspunktet.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen på egenopførte aktiver omfatter direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn, samt låneomkostninger fra specifik eller generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller Koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for Koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid til den forventede scrapværdi.

De forventede brugstider er:

- Bygninger og grundforbedringer 5-50 år
- Hovedmaskiner 25 år
- Tekniske anlæg og maskiner i øvrigt 3-20 år

Nyanskaffede og egenopførte aktiver afskrives fra ibrugtagningstidspunktet. Der afskrives ikke på grunde bortset fra arealer, hvorfra der sker råstofudvinding efter individuel vurdering.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger i det omfang, de ikke indgår i kostprisen på egenfremstillede varer.

Investeringsejendomme

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatet som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i det regnskabsår, hvori ændringen opstår. Realiserede avancer og tab ved salg af investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og salgsprisen og indregnes ligeledes under andre driftsindtægter/-omkostninger. Hvis investeringsejendomme reklassificeres til egen ejendom anses dagsværdien på dette tidspunkt som ny kostpris.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder (joint ventures) måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter Koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds eller joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre langfristede aktiver

Andre langfristede aktiver vedrører primært deposita og udlån, der måles til amortiseret kostpris. Årets amortisering indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes under andre driftsudgifter i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver, bortset fra goodwill, investeringsejendomme og finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver indregnes under samme post som de tilhørende amortiseringer og afskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris. Kostprisen opgøres efter vejet gennemsnits-metoden.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter direkte produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder omkostninger til drift, vedligeholdelse og afskrivninger vedrørende produktionsanlæg samt fabriksledelse. Såfremt nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsfaktor anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning for det enkelte tilgodehavende.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udloddet for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernens præsenteringsvaluta (EUR), og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af Koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringer indregnes valutakursreguleringen i resultatopgørelsen.

Bidragbaserede pensionsordninger

I bidragbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragbaseret ordning har Koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Koncernens indbetalinger til bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under Anden gæld.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer Koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i lønniveau, rente, inflation, pensionsalder og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i Koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatet indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Langfristede personaleydelse indregnes baseret på aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter bl.a. jubilæumsgratualer.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når Koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Når Koncernen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger til reetablering. Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver over brugstiden eller efter produktionsmetoden.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måling foretages til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser sammensætningen af pengestrømme opdelt i henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt likviditet primo og ultimo regnskabsåret.

Der skelnes ved opgørelsen af arbejdskapital og lånemellemværender mellem henholdsvis rentebærende og ikke-rentebærende poster samt likvide midler.

Likvide midler består af kassebeholdninger og indeståender i pengeinstitutter.

Lånemellemværender er de samlede rentebærende gældsposter fratrukket rentebærende tilgodehavender.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Alle øvrige tilgodehavender og gældsposter, som er ikke-rentebærende, betragtes som arbejdskapital.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før finansielle poster og skat (EBIT) reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i arbejdskapital samt finansielle poster og betalt skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og indskud fra aktionærer samt optagelse og afvikling af lånemellemværender.

SEGMENTRAPPORTERING

Aalborg Portland Koncernen er ikke et børsnoteret selskab, hvorfor der ikke er aflagt segmentrapportering i henhold til IFRS 8.

NY REGNSKABSREGULERING

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Koncernen i 2013, er udsendt. Bortset fra førtidsimplementering af amendments to IAS 36 implementeres de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag i takt med, at de bliver obligatoriske for Koncernen. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Koncernen.

33. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

NØGLETAL

EBITDA-margin	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger, nedskrivninger, hensættelser, finansielle poster og skat (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
ROCE	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Gennemsnitligt investeret kapital}}$
NOPAT	Net Operating Profit After Tax Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) x (1 – effektiv skatteprocent)
Investeret kapital	Immaterielle aktiver + materielle aktiver + arbejdskapital
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Rentebærende nettogæld (NIBD)	Rentebærende forpligtelser minus rentebærende aktiver
Arbejdskapital	Varebeholdninger, tilgodehavender og leverandørgæld

MODERSELSKAB

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 32 til koncernregnskabet) afviger Moderselskabets anvendte regnskabspraksis kun på følgende punkter:

Finansielle poster

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i Moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheder i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures måles til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder associerede virksomheder og joint ventures indregnes forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi (kostpris på aktierne opgjort efter vejet gennemsnit) i resultatopgørelsen på afhændelsestidspunktet.



Operahuset i Oslo
OSLO – NORGE – 2008
HOVEDKVARTER FOR DEN NORSKE OPERA OG BALLETT
www.operaen.no





3.

PÅTEGNINGER

72 LEDELSESPÅTEGNING

73 REVISORS ERKLÆRINGER



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og koncerndirektion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Aalborg Portland A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og Moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Koncernens og Moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens og Moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og den finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen og Moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 5. marts 2014

BESTYRELSE

Søren Vinther

Formand

Marco Maria Bianconi

Harry Egon Andersen

Francesco Caltagirone

Næstformand

Riccardo Nicolini

Morten Børglum

Francesco Gaetano Caltagirone

Paolo Zugaro

Ernst Aage Jensen

KONCERNDIREKTION

Paolo Zugaro

CEO, Nordic & Baltic

Henning Bæk

Koncernøkonomi- og finansdirektør, CFO

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Aalborg Portland A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Portland A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg 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.

Aalborg, den 5. marts 2014

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans B. Vistisen Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor Statsaut. revisor



Storebæltsbroen
SJÆLLAND – FYN, DANMARK – 1998
www.storebaelt.dk/omstorebaelt





4.

KONCERNEN

78 LEDELSE

79 KONCERNENS SELSKABER

82 ADRESSER

LEDELSE

BESTYRELSE

Søren Vinther, *Formand*

Francesco Caltagirone, *Næstformand*

Francesco Gaetano Caltagirone

Marco Maria Bianconi

Riccardo Nicolini

Paolo Zugaro

Harry Egon Andersen*

Morten Børglum*

Ernst Aage Jensen*

* Valgt af medarbejderne

KONCERN DIREKTION

Paolo Zugaro, *CEO, Nordic & Baltic*

Henning Bæk, *Koncernøkonomi- og finansdirektør, CFO*

EXECUTIVE MANAGEMENT TEAM

Paolo Zugaro, *CEO, Nordic & Baltic*

Henning Bæk, *Koncernøkonomi- og finansdirektør, CFO*

Michael Lundgaard Thomsen, *Direktør, Nordic Cement*

Jesper Knudsen, *Direktør, Nordic RMC, Danmark*

Stein Tosterud, *Direktør, Nordic RMC, Norge*

Kaj Grönvall, *Direktør, Nordic RMC, Sverige*

Kennet Arvedsen, *Direktør, Tilslagsmaterialer, Danmark*

Rasmus Bing, *Direktør, HR, Organization & Internal Communication*

NORDIC & BALTIC

Paolo Zugaro, *CEO*

NORDIC CEMENT

Michael Lundgaard Thomsen, *Direktør*

NORDIC RMC

Jesper Knudsen, *Direktør, Danmark*

Stein Tosterud, *Direktør, Norge*

Kaj Grönvall, *Direktør, Sverige*

TYRKIET

Taner Aykaç, *Direktør, Cement og RMC, Tyrkiet*

Francesco Malara, *Direktør, Waste, Tyrkiet*

OVERSEAS

Paolo Bossi, *Direktør, Egypten*

Alex Narcise, *Direktør, USA*

Erik Petersen, *Direktør, Malaysia*

Ho Gib Ren, *Direktør, Kina*

OVERSICHT OVER KONCERNENS SELSKABER

			Nominel selskabskapital (i 000)	Direkte ejerandel ***
Aalborg Portland				
Aalborg Portland A/S	Danmark	DKK	300.000	-
Nordic Cement				
Aalborg Portland*				
Aalborg Portland Islandi ehf.	Island	ISK	303.000	100,0%
Aalborg Portland Polska Sp. z o.o.	Polen	PLN	100	100,0%
Aalborg Portland OOO	Rusland	RUB	14.700	100,0%
Recydia AS	Tyrkiet	TRY	182.500	37,0%
Nordic RMC				
Unicon A/S				
Unicon AS	Norge	NOK	13.289	100,0%
Sola Betong AS**	Norge	NOK	9.000	33,3%
AB Sydsten	Sverige	SEK	15.000	50,0%
ÅGAB Syd AB	Sverige	SEK	500	40,0%
Everts Betongpump & Entreprenad AB	Sverige	SEK	100	73,5%
Skåne Grus AB	Sverige	SEK	1.000	60,0%
Secil Unicon SGPS. Lda.**	Portugal	EUR	4.988	50,0%
Secil Prebetão SA**	Portugal	EUR	3.455	79,6%
Ecol-Unicon Sp. z o.o.**	Polen	PLN	1.000	49,0%
Kudsk & Dahl A/S	Danmark	DKK	10.000	100,0%
Tyrkiet				
Spring Rain Investments S.L.U.	Spanien	EUR	3	100,0%
Cimentas AS**	Tyrkiet	TRY	87.112	71,0%
Cimbeton AS	Tyrkiet	TRY	1.770	50,3%
Ilion Cimento Ltd	Tyrkiet	TRY	300	100,0%
Destek AS	Tyrkiet	TRY	50	100,0%
Kars Cimento AS	Tyrkiet	TRY	3.000	58,4%
Bakircay AS	Tyrkiet	TRY	420	100,0%
Elazig Cimento Ltd	Tyrkiet	TRY	46.000	93,8%
Recydia AS	Tyrkiet	TRY	182.500	63,0%
Hereko Istanbul 1 AS	Tyrkiet	TRY	98.000	100,0%
NWM Holdings Ltd	England	GBP	-	100,0%
Sureko AS	Tyrkiet	TRY	43.444	94,2%
Environmental Power International (UK R&D) Limited ("EPI")	England	GBP	-	50,0%
Overseas				
Sinai White Portland Cement Co. S.A.E.	Egypten	EGP	350.000	57,1%
Aalborg Portland Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	95.400	70,0%
Aalborg Resources Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	2.544	100,0%
Aalborg Portland (Australia) Pty. Ltd.	Australien	AUD	1	100,0%
Aalborg Portland (Anqing) Co. Ltd.	Kina	CNY	265.200	100,0%
Aalborg White Italia s.r.l. (under likvidation)	Italien	EUR	10	82,0%
Aalborg Portland U.S. Inc.	USA	USD	1	100,0%
Aalborg Cement Company Inc.	USA	USD	1	100,0%
Gaetano Cacciatore, LLC	USA	USD	N/A	100,0%
Lehigh White Cement Company**	USA	USD	N/A	24,5%
Vianini Pipe, Inc.	USA	USD	4.483	99,9%
Aalborg Portland International S.R.L.	Italien	EUR	10	100,0%

* Forretningsområdet Nordic Cement er en integreret del af Aalborg Portland A/S.

** Associerede virksomheder. Øvrige virksomheder er koncernvirksomheder.

*** Ejerandel er opgjort som ovenforliggende selskabs direkte ejerandel.

Selskabet

Aalborg Portland A/S
Rørdalsvej 44, Postboks 165, 9100 Aalborg
Telefon: 98 16 77 77
E-mail: cement@aalborgportland.com
Internet: www.aalborgportland.com
CVR-nr. 14 24 44 41

Ejerforhold

Aalborg Portland A/S er 75% ejet af Cementir España S.L., Spanien og 25% ejet af Globo Cem S.L., Spanien.

Aalborg Portland A/S indgår i koncernregnskaberne for Cementir Holding S.p.A., Italien og Caltagirone S.p.A., Italien.

Generalforsamling

Den 15. april 2014 på adressen
Islands Brygge 43, København.



Hyatt Park Tower
CHICAGO, ILLINOIS – USA – 2000
LUKSUSHOTEL | DOWNTOWN CHICAGO

KONCERNENS ADRESSER

AALBORG PORTLAND KONCERNEN

Aalborg Portland A/S

(Formandens kontor)

Islands Brygge 43

2300 København S

Danmark

Telefon +45 32 88 44 40

Søren Vinther, *formand for bestyrelsen*

Aalborg Portland A/S

Rørdalsvej 44

Postboks 165

9100 Aalborg

Danmark

Telefon +45 98 16 77 77

E-mail: cement@aalborgportland.com

Internet: www.aalborgportland.com

Koncerndirektion:

Paolo Zugaro, *CEO, Nordic & Baltic*

Henning Bæk, *koncernøkonomi- og*

finansdirektør, CFO

NORDIC CEMENT

Aalborg Portland

Rørdalsvej 44

Postboks 165

9100 Aalborg

Danmark

Telefon +45 98 16 77 77

Michael Lundgaard Thomsen, *direktør*

Aalborg Portland Íslandi ehf.

Bæjarlind 4

201 Kópavogi

Island

Telefon +354 545 4800

Bjarni Ó. Halldórsson, *direktør*

Aalborg Portland Polska Sp. z o.o.

ul. Łucka 15, pok. 314

00-842 Warszawa

Polen

Telefon +48 22 409 7752+3

Tomasz Stasiak, *direktør*

Aalborg Portland 000

Block B, Office 61

Tambovskaya ul., house 12

192007 St. Petersburg

Rusland

Telefon +7 812 346 74 14

Alexey Tomashevskiy, *direktør*

NORDIC RMC

Unicon A/S

Islands Brygge 43

P.O. Box 1978

2300 København S

Danmark

Telefon +45 70 10 05 90

Direktion:

Paolo Zugaro, *CEO, Nordic & Baltic*

Henning Bæk, *koncernøkonomi- og*

finansdirektør, CFO

Unicon (Danmark)

Islands Brygge 43

2300 København S

Danmark

Telefon +45 70 10 05 90

Jesper Knudsen, *direktør*

Unicon AS (Norge)

Prof. Birkelandsvei 27b

1081 Oslo

Postadresse:

Postboks 553 Sentrum

0105 Oslo

Norge

Telefon +47 67 555 444

Stein Tosterud, *direktør*

AB Sydsten

Stenyxegatan 7
213 76 Malmö
Sverige
Telefon +46 40 31 1900
Kaj Grönvall, *direktør*

Ecol-Unicon Sp. z o.o.

ul. Równa 2
80-067 Gdańsk
Polen
Telefon +48 58 306 5678
Wojciech Falkowski, *direktør*

Kudsk & Dahl A/S

Vojensvej 7
6500 Vojens
Danmark
Telefon +45 74 54 12 92
Kennet Arvedsen, *direktør*

TYRKIET**Cimentas İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.**

Kemalpaşa Caddesi NO:4
35070 İzmir
Tyrkiet
Telefon +90 232 472 10 50
Taner Aykaç, *direktør*

OVERSEAS**Sinai White Portland Cement Co. S.A.E.**

604 (A), El-Safa Street
New Maadi
Cairo
Egypten
Telefon +202 2754 2761-3
Paolo Bossi, *direktør*

Aalborg Portland Malaysia Sdn. Bhd.

Lot 75244, Pinji Estate, Lahat
P.O. Box 428
30750 Ipoh
Perak
Malaysia
Telefon +60 5 321 8988
Erik Petersen, *direktør*

Aalborg Portland (Anqing) Co. Ltd.

Guanbing, Yangqiao Town of Anqing
246000 Anqing, Anhui
PR Kina
Telefon +86 556 536 7733
Ho Gib Ren, *direktør*

Aalborg Portland U.S. Inc.

P.O. Box 678
Somerville, NJ 08876
USA
Telefon +1 908 534 4021
Alex Narcise, *direktør*

Lehigh White Cement Company

7660 Imperial Way
Allentown, PA 18195
USA
Telefon +1 610 366 4600
Gary Milla, *direktør*

Gaetano Cacciatore, LLC

P.O. Box 678
Somerville, NJ 08876
USA
Telefon +1 908 534 4021
Alex Narcise, *direktør*

Vianini Pipe, Inc.

P.O. Box 678
Somerville, NJ 08876
USA
Telefon +1 908 534 4021
Alex Narcise, *direktør*

AB Sydsten

Stenyxegatan 7
 213 76 Malmö
 Sverige
 Telefon +46 40 31 1900
 Kaj Grönvall, *direktør*

Ecol-Unicon Sp. z o.o.

ul. Równa 2
 80-067 Gdańsk
 Polen
 Telefon +48 58 306 5678
 Wojciech Falkowski, *direktør*

Kudsk & Dahl A/S

Vojensvej 7
 6500 Vejens
 Danmark
 Telefon +45 74 54 12 92
 Kennet Arvedsen, *direktør*

TYRKIET**Cimentas İzmir Çimento Fabrikası Türk A.Ş.**

Kemalpaşa Caddesi NO:4
 35070 İzmir
 Tyrkiet
 Telefon +90 232 472 10 50
 Taner Aykaç, *direktør*

OVERSEAS**Sinai White Portland Cement Co. S.A.E.**

604 (A), El-Safa Street
 New Maadi
 Cairo
 Egypten
 Telefon +202 2754 2761-3
 Paolo Bossi, *direktør*

Aalborg Portland Malaysia Sdn. Bhd.

Lot 75244, Pinji Estate, Lahat
 P.O. Box 428
 30750 Ipoh
 Perak
 Malaysia
 Telefon +60 5 321 8988
 Erik Petersen, *direktør*

Aalborg Portland (Anqing) Co. Ltd.

Guanbing, Yangqiao Town of Anqing
 246000 Anqing, Anhui
 PR Kina
 Telefon +86 556 536 7733
 Ho Gib Ren, *direktør*

Aalborg Portland U.S. Inc.

P.O. Box 678
 Somerville, NJ 08876
 USA
 Telefon +1 908 534 4021
 Alex Narcise, *direktør*

Lehigh White Cement Company

7660 Imperial Way
 Allentown, PA 18195
 USA
 Telefon +1 610 366 4600
 Gary Milla, *direktør*

Gaetano Cacciatore, LLC

P.O. Box 678
 Somerville, NJ 08876
 USA
 Telefon +1 908 534 4021
 Alex Narcise, *direktør*

Vianini Pipe, Inc.

P.O. Box 678
 Somerville, NJ 08876
 USA
 Telefon +1 908 534 4021
 Alex Narcise, *direktør*



Aalborg Portland A/S

Rørdalsvej 44, Postboks 165 | 9100 Aalborg
Telefon: 98 16 77 77
cement@aalborgportland.com
www.aalborgportland.com
CVR-nr. 14 24 44 41

