



Årsrapport 2011



I 2011 lykkedes det Aalborg Portland Koncernen at opnå fremgang i såvel omsætning som driftsresultat. Bestyrelsen anser det for tilfredsstillende, ikke mindst i lyset af markedsforholdene.



Indhold

Ledelsens beretning

- 02 Aalborg Portland – overblik
- 06 Hoved- og nøgletal
- 07 Ledelsesberetning for 2011
- 11 Ledelse
- 12 Samfunds- og miljømæssig ansvarlighed
- 18 Innovation
- 22 Nordic Cement
- 24 Nordic RMC
- 26 Overseas
- 28 Selskabsledelse
- 29 Risikostyring
- 32 Regnskabsberetning for Koncernen
- 34 Påtegninger

Regnskab

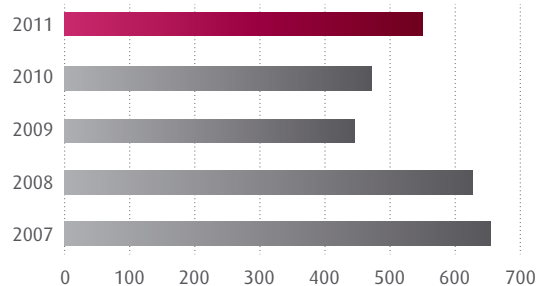
- 38 Resultatopgørelse
- 38 Totalindkomstopgørelse
- 39 Pengestrømsopgørelse
- 40 Balance
- 42 Opgørelse over egenkapital
- 44 Noter

Koncernen

- 79 Oversigt over Koncernens selskaber
- 80 Koncernens adresser

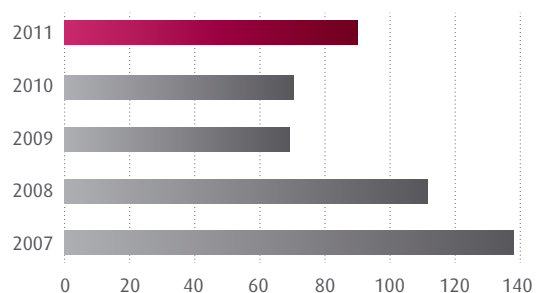
Omsætning (EUR mio.)

550



Driftsresultat – EBITDA (EUR mio.)

90



En af Nordens største producenter af cement

Nordic Cement (Aalborg Portland) producerer grå og hvid cement på anlægget i Aalborg.

Produkterne afsættes i Danmark og på nærtliggende markeder.

1.313.000

tons grå cement

515.000

tons hvid cement

Nordens største leverandør af fabriksbeton

Nordic RMC (Unicon) er markedsleder i Norden. Produktionen sker på 80 anlæg i Danmark, Norge og Sverige.

Derudover udvindes og afsættes tilslagsmaterialer – især granit og grus – fra 15 brud og grusgrave i Danmark og Sverige.

2.058.000

m³ fabriksbeton

3.834.000

tons tilslagsmaterialer

Verdens største producent af hvid cement

Koncernen er verdens største leverandør af hvid cement, der fremstilles i Danmark, USA, Egypten, Malaysia og Kina.

Den hvide cement afsættes til en række markeder verden over.

1.508.000

tons hvid cement

NORDIC & BALTIC

OVERSEAS



Aalborg Portland – overblik

Grå cement

er det vigtigste byggemateriale, når infrastruktur skal styrkes, broer og huse opføres, havne anlægges og lufthavne udbygges.



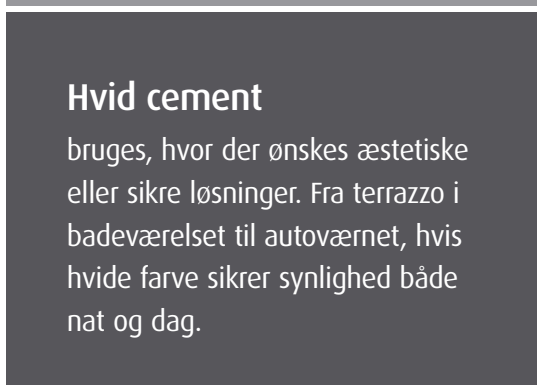
Fabriksbeton

er den færdige støbeblending, der giver effektivitet, når der skal bruges store mængder beton med en sikker høj kvalitet.



Hvid cement

bruges, hvor der ønskes æstetiske eller sikre løsninger. Fra terrazzo i badeværelset til autoværnet, hvis hvide farve sikrer synlighed både nat og dag.



Del af Cementir Gruppen

Aalborg Portland er en del af Cementir Gruppen, en international leverandør af cement og beton (www.cementirholding.it). Ud over de nordiske og oversøiske aktiviteter i Aalborg Portland omfatter koncernen Cementir Italia og Cimentas i Tyrkiet.

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.

For at styrke værdiskabelsen i de enkelte virksomheder koordineres forskellige funktioner i stigende grad samlet i Gruppen.



Aalborg Portland Koncernen udvikler, fremstiller og markedsfører et bredt sortiment af cement, beton, granit og grus

Uendelige muligheder med cementbaserede produkter er blevet udforsket og anvendt gennem århundreder, og hver dag søger arkitekter, ingeniører og producenter nye anvendelsesområder.

Vedvarende innovation hos Aalborg Portland omfatter hele livscyklussen – fra bæredygtig brug af råmaterialer og CO₂-neutrale brændsler over energieffektiv produktion til brugen af beton i byggeri og anlæg.

Sammen med kunderne udforsker og udfordrer Koncernens medarbejdere og samarbejdspartnere løbende potentialet i cement og beton. Det fælles sigte er at udvikle fremtidens bæredygtige, holdbare og attraktive byggeri.

De mest anvendte byggematerialer Cement, beton og andre cementbaserede produkter er de mest anvendte byggematerialer i verden, og det globale forbrug er stadigt stigende.

De positive miljøegenskaber ved cement og beton er dokumenterede. Således er det samlede energiforbrug til bygning og drift af betonbygninger allerede efter en kort årrække lavere end for tilsvarende konstruktioner i andre materialer.

Lang tradition for ansvarlighed over for samfundet og miljøet. Med en ambitiøs klimamålsætning og en vedvarende aktiv udviklingsindsats ønsker Koncernen at bidrage til at opfylde samfundets klimamål.

Dansk cementteknologi er førende i verden takket være et frugtbart samspil mellem forskning og fremstilling



45%

stigning i Aalborg Portlands værditilvækst til samfundet

26%

lavere SO₂-udledning i 2011

62%

lavere udledning af NO_x pr. ton cement siden 2006

PRODUKTUDVIKLING

- Dansk cementteknologi er førende i verden takket være et frugtbart samspil mellem forskning og fremstilling.
- Koncernens produktudvikling har kundernes ønsker for øje og tilgodeser samtidig miljøet.
- Lavalkaliments, der primært specificeres til infrastruktur, fremstilles fra og med 2011 med 30% lavere udledning af CO₂, 70% lavere udledning af NO_x og 40% lavere energiforbrug end tidligere.
- Et nyt forskningsprojekt skal reducere CO₂-udledningen yderligere ved cementfremstilling.
- Udvikling af beton med stålfibre til lastbærende opgaver reducerer forbruget af armeringsstål og dermed omkostningerne ved byggeri og anlæg. Samtidig reduceres miljøbelastningen.

RENERE MILJØ

- Vedvarende fokus på miljø- og energiforbedringer.
- Aalborg Portland har gennem en årrække investeret kraftigt for at reducere udledningen af CO₂, SO₂, NO_x mv.
- Dermed er udledning af NO_x pr. ton produceret cement reduceret med 62% i forhold til 2006.
- En række projekter fortsatte i 2011 med store energibesparelser til følge.
- Aalborg Portland anvender konsekvent den bedste tilgængelige teknologi efter EU-normerne.
- Aalborg Portland er miljøcertificeret efter EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) og miljøreddegørelsen blev i 2011 nomineret af Miljøstyrelsen til EU's EMAS-pris.
- Koncernens anlæg i Kina, Malaysia og Egypten overholder europæiske energi- og miljøkrav, selv om de ikke er underlagt disse.



SUND ØKONOMI

- Omsætningen steg med 15% i 2011.
- Driftsresultatet steg 25%.
- Afkastet af den investerede kapital blev 7%.
- Vedvarende fokus på optimering af driften og et stærkt cash flow giver virksomheden et solidt finansielt fundament. Det er særligt vigtigt under vanskelige markedsforhold.
- Den løbende indsats for at optimere produktion, vedligeholdelse og energiforbrug fortsatte i hele Koncernen.
- Koncernens investeringer kunne finansieres af pengestrømmen fra driften, og den frie pengestrøm blev EUR 68 mio.
- Dermed kunne den rentebærende gæld nedbringes til EUR 5 mio. ved årets udgang.

NYTTE FOR SAMFUNDET

- 39% af Aalborg Portlands værditilvækst går til samfundet, 25% til medarbejderne.
- 90% af den hvide cement fra Danmark eksporteres til gavn for betalingsbalancen.
- Ved at købe cement fra Aalborg Portland får samfundet et nyttigt produkt, fremstillet med den lavest mulige miljøbelastning.
- Koncernen genanvendte flere hundrede tusinde tons biprodukter fra anden produktion i 2011 og medvirkede derigennem til at nyttiggøre restmaterialer fra anden produktion, reducere mængder, der skal deponeeres, og nedbringe den samlede CO₂-udledning.
- Store mængder varme leveres til Aalborg, svarende til forbruget i mange tusinde husstande.

RIMELIGE VILKÅR

- Aalborg Portland har en god konkurrenceevne – forudsat samme vilkår som konkurrenterne.
- Miljøudgifterne i Danmark er dobbelt så høje som i det øvrige EU.
- Ny dansk NO_x-afgift kan øge Aalborg Portlands omkostninger med DKK 20-40 mio. om året.
- NO_x-emissionen er mindre fra Aalborg Portland end fra konkurrenter i de nærmeste nabolande.
- Skæve konkurrencevilkår medfører tab af ordrer og arbejdspladser, færre investeringer samt import af produkter, der fremstilles mindre miljøvenligt end i Danmark.
- Skorstene med rensat røg er bedre end ingen skorstene.
- Stabile og konkurrencedygtige rammevilkår er nødvendige for virksomheder med lang investeringshorisont.

Hoved- og nøgletal

	EUR mio.				DKK mio.	
	2007	2008	2009	2010	2011	2011
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	660,3	625,2	445,1	477,3	549,9	4.097
Produktionsomkostninger *	348,1	336,6	245,9	270,0	303,4	2.261
Bruttoresultat *	312,2	288,6	199,2	207,3	246,5	1.836
Bruttomargin	47,3%	46,2%	44,8%	43,4%	44,8%	44,8%
Salgs-, adm.-, og dist. omkostninger samt andre driftsposter *	174,2	176,3	128,9	134,9	156,3	1.164
Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	138,0	112,3	70,3	72,4	90,2	672
EBITDA-margin	20,9%	18,0%	15,8%	15,2%	16,4%	16,4%
Afskrivninger *	37,3	38,3	41,1	42,1	41,5	309
Amortisering *	1,6	1,7	1,9	2,1	3,0	22
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	99,1	72,3	27,3	28,2	45,7	341
EBIT-margin	15,0%	11,6%	6,1%	5,9%	8,3%	8,3%
Andel af associerede virksomheders resultat efter skat	4,6	2,9	1,4	2,1	2,2	16
Finansielle poster, netto	-6,7	-8,3	-1,9	0,4	1,2	10
Resultat før skat (EBT)	97,0	66,9	26,8	30,8	49,1	367
EBT-margin	14,7%	10,7%	6,0%	6,5%	8,9%	8,9%
Selskabsskat	20,8	14,9	8,6	5,1	12,9	97
Årets resultat	76,2	52,0	18,2	25,7	36,2	270
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	8,1	8,2	4,5	7,7	4,7	36
Aalborg Portland A/S' andel af årets resultat	68,1	43,8	13,7	18,0	31,4	234
PENGESTRØMME						
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFF0)	111,3	99,2	89,0	66,4	85,9	640
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (CFF1) **	-65,3	-114,6	-54,4	-19,1	-17,9	-133
Fri pengestrøm (FCF)	46,0	-15,4	34,6	47,3	68,0	507
** Heraf investering i materielle anlægsaktiver	60,8	99,0	49,3	23,6	16,6	123
BALANCE						
Immaterielle anlægsaktiver	55,1	59,9	71,3	82,9	83,9	623
Materielle anlægsaktiver	374,5	442,8	451,6	437,1	412,9	3.069
Andre langfristede aktiver	20,3	18,8	18,8	18,6	19,4	144
Langfristede aktiver i alt	449,9	521,5	541,7	538,6	516,2	3.836
Kortfristede aktiver	164,0	153,8	138,0	158,1	174,3	1.296
Aktiver i alt	613,9	675,3	679,7	696,7	690,5	5.132
Koncernens egenkapital	349,8	395,3	418,0	459,0	465,7	3.462
Aalborg Portland A/S' andel af egenkapitalen	311,9	346,9	366,1	397,8	406,0	3.018
Langfristede gældsforpligtelser	129,9	152,7	155,2	98,2	96,8	719
Kortfristede gældsforpligtelser	134,2	127,3	106,5	139,5	128,0	951
Passiver i alt	613,9	675,3	679,7	696,7	690,5	5.132
Nettorentebærende gæld (NIBD)	100,2	119,5	86,9	44,0	5,5	40
NØGLETAL						
Inklusive minoritetsaktionærers andel						
Egenkapitalens forrentning	24%	14%	4%	6%	8%	8%
Egenkapitalandel	57%	59%	61%	66%	67%	67%
Afkast af den investerede kapital (ROCE)	18%	9%	5%	5%	7%	7%
NIBD/EBITDA-faktor	0,7	1,1	1,2	0,6	0,1	0,1
Antal ansatte, 31.12.	2.086	2.045	1.649	1.575	1.509	1.509
Heraf i Danmark	1.244	1.181	850	764	698	698

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i 2010. Jf. definitioner i anvendt regnskabspraksis note 31, side 77.

* Afskrivninger og amortisering fremgår separat i denne opgørelse for at vise Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA).
Bruttoresultatet afviger derfor fra Koncernens resultatopgørelse.

Ledelsesberetning for 2011



Bedre markedsforhold i Norden og stabil udvikling på vækstmarkederne

Efter tre-fire år med meget lav bygge- og anlægsaktivitet og deraf følgende vanskelige markedsforhold for cement- og betonindustrien og for Aalborg Portland bød 2011 endelig på fremgang på de nordiske markeder, dog på et markant lavere niveau end tidligere.

De seneste års betydelige investeringer, som Koncernen har gennemført i de oversøiske vækstmarkeder, har vist deres strategiske værdi, idet en solid del af Koncernens indtjening under krisen kan henføres til markeder, hvor der efterspørges cement til opbygning af ny infrastruktur, skabelse af ny industri og boliger til en voksende befolkning.

Samlet nåede Aalborg Portland Koncernen i 2011 en omsætning på EUR 550 mio. mod EUR 477 mio. året før. Resultatet før skat blev EUR 49 mio. mod EUR 31 mio. Fremgangen levede op til de økonomiske forventninger, men forrentningen af den investerede kapital er fortsat lav.

Solidt fundament

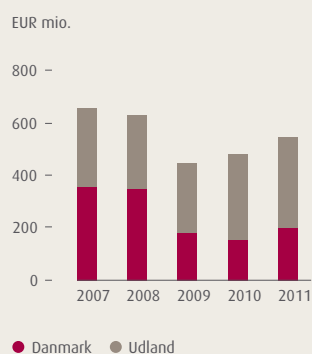
Under de udfordrende markedsforhold de seneste år har det haft overordentlig stor betydning, at Aalborg Portland har en sund økonomi og et solidt finansielt fundament. Det giver styrke i vanskelige tider, tryghed hos vore kommercielle og finansielle samarbejdspartnere samt råderum for langsigtede beslutninger.

Igen i det forløbne år havde Koncernen en positiv pengestrøm fra driften, denne gang på EUR 86 mio. Efter investeringer havde Koncernen en fri pengestrøm på EUR 68 mio., som er anvendt til nedbringelse af den rentebærende gæld med EUR 39 mio. og udlodning af udbytte med EUR 26 mio. efter en længere årrække uden udlodning til ejeren.

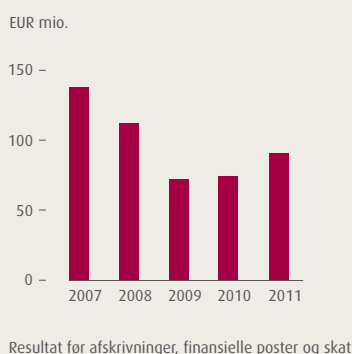
Egenkapitalen er over EUR 465 mio., og egenkapitalandelen udgør 67%.



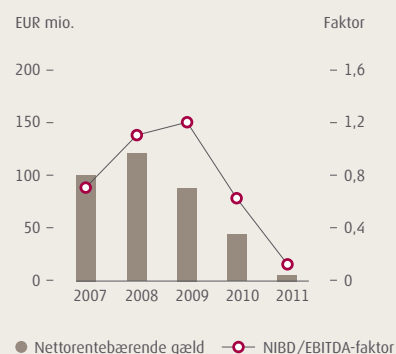
Nettoomsætning



EBITDA



NIBD





Regionen Nordic & Baltic oplevede en positiv udvikling i afsætningen inden for forretningsområderne Nordic Cement og Nordic RMC

« Fremtidens virksomhed

Aalborg Portland har en lang tradition for ansvarlighed over for samfundet og miljøet. Vi ønsker at bidrage markant til samfundets klimamål og investerer derfor betydelige beløb i fortsatte forbedringer for miljøet.

Koncernen har ambitiøse mål og omfattende planer om øget anvendelse af CO₂-neutrale biobrændsler, ligesom en vedvarende aktiv udviklingsindsats hele tiden frembringer nye cementtyper, der kan medvirke til at reducere emissionen. Aalborg Portland har således i mere end 20 år forsket i CO₂-reducerende cement med høj styrke.

Der er igennem årene opbygget en meget stærk teknologisk dansk styrkeposition inden for cement og beton. Dette skyldes ikke mindst de tætte relationer mellem Aalborg Portlands forskningscenter, der er tæt knyttet til cementproduktionen i Aalborg, til virksomhedens kunder, universiteter, institutter og øvrige aktører i byggeriets værdikæde samt FLSmith, der fremstiller udstyr til cementproduktionen.

Gennem dette frugtbare samarbejde er der opbygget en væsentlig dansk ekspertise inden for udvikling og fremstilling af fremtidens cement med lavere CO₂-emission. Cementfremstilling er en global vækstsektor, og her kan Danmark spille en betydelig rolle og tilføre væsentlig værdi.

For at bevare denne førende position inden for cementteknologi er det afgørende at fastholde cementproduktionen i Danmark, så forskning og fremstilling fortsat er knyttet tæt sammen.

Rimelige forretningsvilkår

For danske virksomheder, der miljømæssigt ligger i front og som igennem en årrække har investeret betydeligt i miljøet, er det ikke rimeligt at blive mødt med nye eller forhøjede danske særavgifter med jævne mellemrum. Denne konkurrenceforvridning giver desværre næring til mistillid til de fremtidige vilkår og usikkerhed om det forsvarlige i fortsat at investere langsigtet i produktionsanlæg i Danmark.

Et aktuelt eksempel er regeringens forhøjelse af NO_x-afgiften, der tidobler afgiftsbelastningen. Den introduceres, efter at Aalborg Portland i årevis har investeret massivt i NO_x-reducerende udstyr, der lever op til EU's regler om anvendelse af den bedste tilgængelige teknologi.

I virksomheder med investeringstunge produktionsanlæg og lange afskrivningsperioder – heriblandt Aalborg Portland – er det væsentligt for ejere og ledelse at opleve stabile vilkår fra samfundets side, så der med tryghed kan investeres langsigtet.

Det er derfor vigtigt, at de enkelte landes miljøafgifter og -krav – i det mindste inden for EU – sker koordineret og langsigtet, således at vilkårene for energiintensiv produktion i Danmark er ensartede og forudsigelige. I modsat fald flyttes produktionen til andre lande med lavere miljøkrav, hvilket øger den globale miljøbelastning og samtidig skader den danske samfundsøkonomi.



Nordic & Baltic

Regionen Nordic & Baltic oplevede en positiv udvikling i afsætningen inden for forretningsområderne Nordic Cement og Nordic RMC i forhold til sidste år. Det skyldes primært højere aktivitet inden for infrastrukturanlæg og offentligt byggeri, mens andre byggesektorer fortsat har forholdsvis lav aktivitet.

Indsatsen har været koncentreret om at fastholde en stærk markedsposition gennem vedvarende fokus på kundernes ønsker og produktudvikling.

Med udgangspunkt i strategiplanen er der igangsat en række aktiviteter og ændringer, der skal øge effektiviteten og forbedre konkurrenceevnen i regionen Nordic & Baltic. Dette sker blandt andet igennem:

- Optimering af produktions- og distributionsprocesser
- Investering i energioptimering
- Interne effektiviseringsprogrammer med involvering af medarbejdere efter Lean Six Sigma modellen
- Styrkelse af HR og kompetenceudvikling
- Samling af ensartede processer og opgaver i et Shared Service Center, baseret på anvendelse af fælles it-plat-form og forretningsystem (SAP)

De seneste år har været krævende for alle i Koncernen, og medarbejderne fortjener en stor anerkendelse og tak for deres medvirken til dels at føre Aalborg Portland gennem en vanskelig tid, dels at fortsætte den løbende styrkelse og fornyelse af virksomheden, der er helt afgørende for dens fortsatte udvikling.

Overseas

Cement er en global vækstsektor i en række vækstmarkeder. Derfor er der investeret betydeligt i disse markeder – senest i en ny fabrik i Kina, som i 2011 havde sit første fulde produktionsår og dermed en betydelig fremgang i salg og resultat. Fabrikken er Asiens største fabrik for produktion af hvid cement.

Fabrikken i Egypten er verdens største producent af hvid cement, og sammen med vore øvrige produktionsfaciliteter af hvid cement i Asien, Norden og Nordamerika er Aalborg Portland verdens største leverandør af hvid cement.

Denne strategiske satsning på verdens vækstmarkeder er med til på langt sigt at sikre en bedre balance i indtjening og resultat, end hvis vi alene fokuserede på aktiviteterne i de modne markeder.

Ledelsesstruktur

Selskabet har i 2011 etableret en klarere og styrket ledelsesstruktur ved ansættelse af en CEO for Nordic & Baltic, Paolo Zugaro, som sammen med den operationelle ledelse i Nordic Cement og Nordic RMC skal sikre udvikling og fremdrift i regionen. Nordic & Baltic står for ca. 80% af salget i Aalborg Portland og er samtidig en betydningsfuld region i Cementir Gruppen. Endvidere er Søren Vinther indtrådt som bestyrelsesformand for dette selskab.

Cementir Gruppen, som ud over enhederne i Aalborg Portland Koncernen omfatter betydelige aktiviteter i Italien og Tyrkiet, gennemfører i disse år en række ændringer for at styrke værdiskabelsen i de enkelte virksomheder og samarbejdet mellem disse. Dette koordineres gennem funktioner i Cementir Holding, der er organiseret i en matrixstruktur, og





Aalborg Portland har en lang tradition for ansvarlighed over for samfundet og miljøet

- der tilstræbes endvidere et højere og mere ensartet niveau, blandt andet ved at anvende bedste praksis i hele Gruppen.

Som et eksempel herpå kan fremhæves, at Aalborg Portlands moderne forskningscenter i Aalborg koordinerer alle udviklingsaktiviteterne i Cementir Gruppen. Funktionen har laboratorier både i Italien og Tyrkiet, men hovedsædet er i Aalborg og har dansk ledelse.

Også salgs- og eksportaktiviteter i Overseas-selskaberne sker i samarbejde inden for Gruppen.

Forventninger til 2012

Den fremgang i verdensøkonomien, som spirede i første halvdel af 2011, blev over sommeren efterfulgt af en tiltagende usikkerhed som følge af gældskrisen i Grækenland og en række andre lande inden for EU. Det skabte fornyet tvivl om udviklingen i økonomien – på verdensplan, men ikke mindst i Europa. Hertil kom den uro, der har præget flere nordafrikanske og mellemøstlige lande, herunder Egypten.

Generelt forventes der en høj aktivitet på markederne i Asien, herunder Kina.

I regionen Nordic & Baltic forventes bygge- og anlægsaktiviteten i 2012 at være på næsten samme niveau som i 2011. Selskabet vil derfor gøre en stor indsats for at forbedre sin generelle konkurrenceevne, og der vil være fokus på tre nøgleområder: Kunder, omkostninger og innovation. Det har vi gjort med succes i de seneste år, og det fortsætter vi med i kommende år. Selskabet vil fortsat have fokus på kunden,

et væsentligt aktiv, der er skabt gennem årene på baggrund af høj og stabil kvalitet, leveringssikkerhed og førsteklasses teknisk rådgivning og service.

En række effektiviseringsprojekter, der blev påbegyndt i 2011, vil fortsætte i Nordic Cement, og der vil især være fokus på at forbedre rentabiliteten inden for RMC-aktiviteterne og på at optimere den vertikale værditilvækst i forsyningskæden.

Forhøjelsen af NO_x-afgiften med effekt for 2012 og eventuelle konsekvenser fra energiaftalen, der er planlagt indgået i marts vil begge have en væsentlig negativ effekt for vore aktiviteter i Danmark. Danske særafgifter, som ligger mere end dobbelt så højt som gennemsnittet i EU, udhuler den konkurrenceevne, som vi internt hver dag kæmper for at fastholde.

Baseret på vores vedvarende bestræbelser for at optimere forretningsprocesserne forventer vi at kunne opnå et resultat i 2012 på niveau med 2011.





Ledelse

Bestyrelse

Søren Vinther, *Formand*
Francesco Caltagirone, *Næstformand*
Francesco Gaetano Caltagirone
Marco Maria Bianconi
Walter Montevocchi
Paolo Zugaro
Harry Egon Andersen *
Henrik Hougaard *
Kim Poulin Poulsen *

* Valgt af medarbejderne

Koncerndirektion

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*
Kjeld Pedersen, *Direktør, Nordic Cement*
Stein Tosterud, *Direktør, Nordic RMC, Norge*
Kennet Arvedsen, *Direktør, Tilslagsmaterialer*
Lars Kure Juul Nielsen, *Direktør, HR, Organization & International Communication*

Nordic & Baltic

Paolo Zugaro, *CEO*

Nordic Cement

Kjeld Pedersen, *Direktør*

Nordic RMC

Paolo Zugaro, *fungerende direktør, Danmark*
Stein Tosterud, *Direktør, Norge*
Kaj Grönvall, *Direktør, Sverige*

Overseas

Frank Norman Larsen, *COO*
Paolo Bossi, *Direktør, Egypten*
Alex Narcise, *Direktør, USA*
Erik Petersen, *Direktør, Malaysia*
Ho Gib Ren, *Direktør, Kina*

Der henvises til Oversigt over
Koncernens selskaber på side 79 og 80.

Samfunds- og miljømæssig ansvarlighed

Aalborg Portland bygger på ansvarlighed

Aalborg Portland Koncernen lever til fulde op til lovgivning og andre regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. Koncernen har imidlertid ikke vedtaget egne politikker for alle områder omfattet af begrebet samfundsansvar.

Aalborg Portland ønsker at bidrage til at opfylde samfundets klimamål. Ambitiøse mål følges gennem en vedvarende aktiv udviklingsindsats. Ansvar er globalt.

Lokalt har Koncernen siden 1889 været en uadskillelig del af erhvervslivet i Aalborg og Nordjylland. Tusindvis af nordjyske familier har gennem årene været stærkt forbundet med virksomheden, enten som medarbejdere, familiemedlemmer eller knyttet til de virksomheder, som Koncernen samarbejder med. Det giver Aalborg Portland en væsentlig betydning for det lokale samfund, og det indebærer et ansvar over for dette samfund.

I det følgende er der redegjort for, hvordan Koncernen via handlinger omsætter sine målsætninger til resultater.

Produkternes egenskaber og anvendelse

I et samlet livscyklusperspektiv er beton energimæssigt et af de byggematerialer, der er bedst at benytte.

Beton har lang holdbarhed og lille behov for vedligeholdelse. Samtidig er beton god til at holde på varmen, når det er koldt, og til at køle, når det er varmt. Kombinationen af disse nyttige egenskaber kan udnyttes i samfundets bestræbelser på at nedbringe udledning af CO₂.

Øget brug af beton i byggeriet kan derfor bidrage væsentligt til samfundets mål for klimaforbedringer. Cement- og betonsektoren har tre primære fokusområder i denne sammenhæng.

For det første arbejdes der til stadighed på at fremstille cement og beton med mindst mulig påvirkning af miljøet og mindst mulig udledning af CO₂. Aalborg Portland Koncernen er meget aktiv i udviklingen af nye cementtyper, der kan fremstilles med reduceret CO₂-udledning og alligevel bevare de samme gode egenskaber som de nuværende.

Bidrag til samfundet

Aalborg Portlands cementproduktion i Danmark har væsentlig økonomisk betydning for landet.

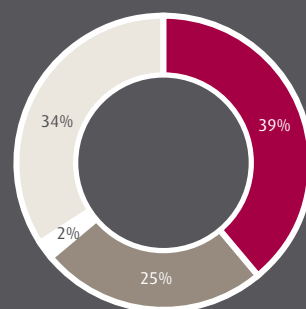
Værditilvæksten i 2011 er opgjort til DKK 562 mio. Heraf gik DKK 217 mio. (39%) til samfundet i form af moms, afgifter, selskabsskat og kildeskat vedrørende medarbejdernes løn. DKK 140 mio. (25%) gik til medarbejderne i form af løn og pension (efter skat). Efter at ejeren har undladt at modtage udbytte siden erhvervelsen af Koncernen i 2004, og da gælden er nedbragt til et meget lavt niveau, udloddes DKK 191 mio. i udbytte for 2011.

Fordeling af værditilvæksten

DKK mio.	2011	2010
Nettoomsætning	1.339	1.124
Materialeforbrug, tjenesteydelser, afskrivninger mv.	777	788
Værditilvækst	562	336
● Samfundet	217	150
○ Medarbejderne	140	143
● Renter af fremmedkapital	11	5
● Udbytte til ejeren	191	0
● Henlæggelser	3	38
I alt	562	336

DKK 217 mio.

af værditilvæksten gik til samfundet i 2011, svarende til en stigning på 45%





Aalborg Portland har vedvarende fokus på miljø- og energiforbedringer

Et andet område er den fortsatte udvikling og belysning af betons klimamæssige fordele i driften af bygninger. Det gælder ikke mindst udnyttelsen af betons evne til at stabilisere temperaturer og til at akkumulere og afgive varme og dermed reducere forbruget af energi til såvel opvarmning som afkøling.

Endelig er betons klimafordele i et samlet livscyklusperspektiv velbeskrevet, så brugen af beton kan fremmes på et oplyst grundlag. Således er en betonbygning akkumulerede energiforbrug – inklusive forbruget ved fremstillingen af byggematerialerne – lavere efter 10-20 år end for en bygning opført i lette materialer.

Hensynet til miljøet

Aalborg Portland er blandt Danmarks største forbrugere af energi, som er nødvendig ved fremstilling af cement. Det indebærer udledning af CO₂. Koncernen arbejder imidlertid vedvarende og fokuseret på dels at anvende så lidt energi som muligt i produktionen, dels at reducere udledningen af miljøskadelige stoffer.

Koncernens anlæg i Kina, Malaysia og Egypten er opført og drives i overensstemmelse med europæiske energi- og miljøkrav, selv om de ikke er underlagt disse. Det samme gælder arbejdsmiljø og samarbejdsforhold, som dog tilpasses de lokale regler og muligheder.

Aalborg Portland påtager sig et ansvar og samarbejder konstruktivt med myndigheder og andre interessenter om at begrænse de miljømæssige påvirkninger på samfundsplan.

Alle virksomheder i Koncernen fremmer en bæredygtig udvikling ud fra følgende principper:

- Miljøaspekterne skal være en integreret del af udviklingen i virksomhedens aktiviteter.
- Miljøindsatsen skal forankres i organisationen gennem deltagelse af alle medarbejdere og skal ske i dialog med omverdenen.
- Produktion og økonomisk fremgang skal ske uden relativ stigning i energiforbrug, emission, kemikalieforbrug, affald og øvrigt ressourceforbrug for de enkelte produkter.
- Miljøindikatorer skal synliggøre en bæredygtig udvikling.
- Ressourceeffektivitet skal fremmes blandt andet ved substitution af ikke-fornyelige ressourcer og indførelse af nye teknologier.
- Problemstillingerne skal ansues og imødegås globalt.

De miljømæssige forhold vedrørende Aalborg Portland cementfabrik i Aalborg beskrives udførligt i en detaljeret rapport, Miljøredegørelse og Grønt regnskab, som offentliggøres hvert år. Redegørelsen og regnskabet revideres af eksterne revisorer og beskriver Aalborg-anlæggets miljø-, energi- og arbejdsmiljøledelsessystemer og certificeringer efter ISO 14001, EMAS, DS/EN 16001, OHSAS 18001 og AT-bekendtgørelse 87.



700.000 tons

genanvendelse af alternative brændsler og råmaterialer

◀ Genanvendelse af ressourcer

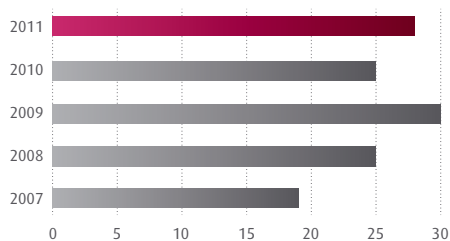
Aalborg Portland arbejder på at fremme en bæredygtig udvikling ved at basere store dele af cementproduktionen på genanvendelse af stofstrømme fra samfund og industri i et ressourceeffektivt samarbejde.

Affald og homogene biprodukter fra anden produktion kan således genanvendes og nyttiggøres som brændsel og råmaterialer ved fremstilling af cement. Herved reduceres den samlede miljøpåvirkning væsentligt og en ressourceeffektiv produktion fremmes.

Allerede for mere end tredive år siden begyndte Aalborg Portland at bruge restproduktet flyveaske fra kraftværkerne. Siden er en lang række yderligere produkter taget ind i produktionen.

Ved at genanvende og nyttiggøre brændsler og alternative råmaterialer i cementproduktionen bliver affald og biprodukter udnyttet fuldt ud. Alle bestanddele bruges, og der dannes ikke nye reststoffer.

Høje temperaturer og særlige procesforhold bevirker, at cementovne er velegnede til at anvende alternative brændsler



Procentandel af alternative brændsler ved fremstilling af grå cement

og råmaterialer. Røggassen renses samtidig effektivt i ovnsystemet i filtre og scrubbere, så anvendelsen ikke øger forureningen fra fabrikken.

Koncernens anlæg i Aalborg har kapacitet til på denne måde at anvende 700.000 tons alternative brændsler og råmaterialer hvert år. De erstatter tilsvarende mængder af råmaterialer og fossile brændsler, som ellers skulle have været udvundet i Danmark eller i andre lande.

Alternative brændsler

Alternativt brændsel til erstatning af kul og petcoke er med til både at reducere udledningen af CO₂ og NO_x og nyttiggøre det affald, der fremkommer fra anden industriel produktion. Aalborg Portland arbejder løbende på at maksimere anvendelsen af alternative brændsler, som er fremstillet af affald. Fokus er på at opnå den størst mulige andel af CO₂-neutralt biobrændsel.

Siden 2001 har Aalborg Portland også benyttet kød- og benmel som brændsel og har haft et tæt samarbejde med landbruget, sundhedsmyndighederne og øvrige myndigheder om dette. Kød- og benmel afløser kul og er CO₂-neutralt.

Det ressourceeffektive samarbejde



Samfund og industri

- Kraftværk
- Sejlrender
- Svovlsyre – fabrik
- Genbrugspapir – fabrik
- Genbrugsaluminium – fabrik
- Biomassefyrede anlæg
- Indsamlingsordninger
- Daka Bio-Industries
- Rensningsanlæg



Restprodukt

- Flyveaske og afsvovlingsgips
- Sand
- Kiskaske
- Papirslam
- Aluminiumholdige biprodukter
- Slagge
- Industriaffald
- Kød- og benmel
- Tørret spildevandsslam



Cementfabrik

Forbrug af alternative brændsler og råstoffer



Cement og fjernvarme med klima- og miljøforbedringer

- Genanvendelse af alternative brændsler og råmaterialer
- Nyttiggøre affald fra anden industriel produktion
- Lavere udledning af CO₂ og NO_x
- Færre endelige reststoffer og mindre mængder af disse
- Lavere samlet miljøpåvirkning



Aalborg Portland leverer overskudsvarme svarende til forbruget af fjernvarme i omkring 36.000 husstande

Koncernens fabrik i Aalborg har kapacitet til at levere overskudsvarme i størrelsesordenen 495.000 mWh til Aalborg Kommune, svarende til forbruget af fjernvarme i omkring 36.000 husstande.

Det er overskudsvarmen i røggassen fra cementfabrikken, der udnyttes til fjernvarme til byen. Samtidig bliver røggassen rensat for svovldioxid. Anlægget har været i drift siden begyndelsen af 1990'erne og er løbende blevet forbedret og udvidet. Dels for at udnytte energien optimalt, dels for at gøre den udledte røggas stadigt renere.

I anlægget fremstilles samtidig årligt omkring 25.000 tons afsvovlingsgips, som bruges i produktionen af cement. Den fremstillede gips erstatter lige så store mængder naturgips, der ellers skulle hentes fra udlandet.

Eksemplet illustrerer den helhedsbevidste tankegang, der styrer Koncernens løbende bestræbelser for på samme tid at minimere påvirkningen af miljøet, udnytte ressourcerne bedst muligt og gavne de involverede parter økonomi.



Cementproduktion



Opvarmning af vand



Aalborgs fjernvarmenet



36.000 husstande

Afgifter kan virke mod hensigten

I samfundets bestræbelser på at reducere udledningen af CO₂ og NO_x er der naturligt fokus på den tunge procesindustri, som både bruger store mængder af energi og udleder CO₂ og NO_x. Generelt kan afgifter være et middel til at tilskynde virksomhederne til at spare på energien og reducere udledningen.

Særligt høje afgifter i Danmark reducerer imidlertid ikke energiforbruget og udledningen set i et globalt perspektiv. Tværtimod kan de medvirke til, at de danske producenters konkurrenceevne svækkes, og at produktionen derfor gradvist flyttes til lande, der ikke er belastet med afgifter i samme omfang, og hvor miljøindsats og -kontrol ofte er mindre intens end i Danmark. Dertil kommer den negative effekt ved et muligt tab af arbejdspladser.

Aalborg Portland arbejder for, at politikere og myndigheder er godt orienteret om disse sammenhænge og møder forståelse for det globale og helhedsorienterede perspektiv. Forståelsen er vigtig for både samfundet og Aalborg Portland Koncernen.

Aalborg Portland har i mange år arbejdet målbevidst med reduktion af CO₂, SO₂, NO_x mv. og har opnået resultater, som til fulde kan måle sig med de bedste i verden. Indsatsen drives af ansvarlighed, hensyn til omgivelserne, kundernes efterspørgsel samt sund driftsøkonomi, og den fortsættes med fuld styrke.





Værdifuld symbiose

Aalborg Portland har i en årrække haft et dagligt samarbejde med Nordjyllandsværket. Ved røgrensningen bruges kridtslam produceret af Aalborg Portland og afsvovlingsgips fremkommer ved kraftværkets rensning af røggassen. En specialindrettet vogn kører således kridtslam fra fabrikken i Aalborg til Nordjyllandsværket og har afsvovlingsgips med tilbage. Vognen er lastet begge veje og kan transportere 30 tons pr. tur. Samarbejdet er til fordel for begge parter og for samfundet som helhed.

Genbrug af vand i Unicon

Unicon, Danmark genbruger vand i stort omfang. Vandet kommer fra rengøring af både procesanlæg og biler. På mange af fabrikkerne suppleres med indvinding af regnvand.

Procesvandet bruges i produktionen af beton, hvor det erstatter rent drikkevand fra vandværkerne. Tidligere blev alt overskudsvand fra rengøring og opsamlet overfladevand afledt til de offentlige afløbssystemer og efterfølgende behandlet på rensningsanlæggene.

Der er nu installeret genindvindingsanlæg på to tredjedele af Unicons fabrikker i Danmark. Enkelte steder udskilles også sand og sten, som efter forarbejdning kan anvendes til særlige produkter, for eksempel til anlæg af veje.

Siden det første genindvindingsanlæg blev installeret for over 10 år siden, er forbruget af drikkevand og de afledte vandmængder til kloakkerne reduceret med ca. 40%.

Unicon har opnået store besparelser på indkøb af vand og på afledning af spildevand. Drikkevand er en knap ressource og genbruget af vandet er således gavnligt for både samfundet, miljøet og Koncernen.

Energibesparelser i produktionen

Aalborg Portland har nedsat en Energisparegruppe i cementproduktionen hos Nordic Cement. Gruppen består af medarbejdere, som har indgående kendskab til produktionen og samspillet mellem de interne funktioner. Sparegruppen arbejder med at finde energibesparelser i cementproduktionens el- og brændselsforbrug og samarbejder med Energicenter Aalborg om at beregne og synliggøre besparelserne.

Gruppens arbejde bidrager også til at reducere Aalborg Portlands miljøpåvirkning, og siden 2008 er energibesparelsen på el og brændsel på i alt 64,1 mio. kWh, fordelt på en række forskellige projekter, svarende til over 16.000 husstandes årlige elforbrug.

Sociale forhold og arbejdsmiljø

Aalborg Portland sætter sit sociale ansvar højt, også i forhold til medarbejderne. Ledelsen tilstræber et godt samarbejde og inddragelse af medarbejderne i vigtige beslutninger – både i de nære problemstillinger, og når det gælder de store linjer i udviklingen.

Aalborg Portland arbejder løbende med udvalgte fokusområder for at fremme alle medarbejders sikkerhed og sundhed. Det sker blandt andet ved at motivere og inspirere medarbejdere til en sund livsstil med hensyn til blandt andet motion, kost og rygning.

En gennemsnitlig alder på lidt over 45 år og en gennemsnitlig anciennitet på 10 år er udtryk for stabiliteten blandt Aalborg Portlands medarbejdere.

Innovation

øger værdien og gavner miljøet



Cement er en global vækstsektor

Cementfremstilling er et vækstområde på globalt plan. Den økonomiske vækst i lande som Kina og Indien har medført en stærkt stigende efterspørgsel efter den cement, der er nødvendig for at fremstille beton til boliger, infrastruktur og virksomheder. Sydamerika er også godt på vej og resten af Asien og Afrika forventes at følge efter. En fordobling af cementproduktionen i 2050 sammenlignet med 2000 er en mulighed på globalt plan.

Denne udvikling indebærer en udfordring i at udvikle nye produktionsformer og produkter, der giver mulighed for at holde stigningen i energiforbruget og udledningen af CO₂ lavere end stigningen i produktionen. Der er således et meget stort vækstpotentiale i løsninger til den globale cementsektor, der både sikrer høj kvalitet og holdbarhed og samtidig reducerer miljøpåvirkningen fra produktionen.

I Danmark er cementproduktionen en moden industri. Produktionen stiger og falder i takt med den økonomiske aktivitet. I Danmark er udfordringen derfor løbende at kunne levere et produkt, der er fremstillet på den mest energieffektive måde og som samtidig kan leve op til brugernes meget høje kvalitetskrav.

Endvidere er de høje danske omkostninger til energi og afgifter en særlig udfordring, når der skal udvikles alternativer til importerede, traditionelle produkter. Løsninger, der reducerer energiforbrug og udledninger, er således interessante også i Danmark.

Et bæredygtigt materiale

Beton er et enestående materiale, der også i fremtiden vil danne grundlaget for en global bæredygtig udvikling.

Beton kan fremstilles af lokale materialer: Sten, sand, vand og cement. Råmaterialerne til cement findes i store mængder i form af kalksten, ler og skifer; og desuden kan restprodukter i vidt omfang nyttiggøres i produktionen som alternative råstoffer eller brændsler. Samtidig kan beton både udstøbes under primitive forhold og under velkontrollerede, moderne produktionsformer.

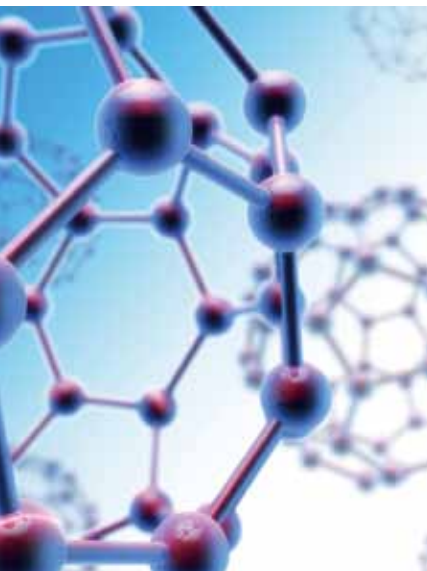
Cementfremstilling er energiintensiv, men der anvendes kun ca. 15% cement i beton. Da beton endvidere er særdeles holdbart, er miljøpåvirkningen og ressourceforbruget lavt, set over levetiden.

Vedvarende forskning og udvikling

Aalborg Portland har gennem mange år forsket i øget holdbarhed af beton og udvikling af nye, ressourcebesparende cementtyper. Herved har Koncernen medvirket til, at dansk beton i dag kan fremstilles med stor holdbarhed og lav miljøpåvirkning.

Allerede for 15 år siden deltog Aalborg Portland i de første projekter om livscyklusanalyser og identifikation af potentialet for miljøforbedringer inden for cement og beton. Siden fulgte et projekt om ressourcebesparende "Grøn Beton". Dette er i de senere år fulgt op med projekter, der går ud på at udvikle fremtidens cement og beton.

Aalborg Portlands moderselskab, Cementir Holding, har valgt at styrke indsatsen inden for forskning og udvikling ved at koordinere aktiviteterne i en samlet organisation, der omfatter udviklings- og kvalitetscentre i Aalborg og Spoleto i Italien samt et kompetencecenter i Tyrkiet.



Beton er et enestående materiale, der også i fremtiden vil danne grundlaget for en global bæredygtig udvikling

Cementir Gruppens forskning og udvikling har to hovedmål:

- Fremtidens cement: Reducere energiforbrug og udledning af CO₂ fra cementproduktionen.
- Fremtidens beton: Øge værdien af beton for producenter og kunder.

Disse fokuspunkter udmøntes i projekter, der definerer fremtidens cement og beton, og som dokumenterer de gode miljøegenskaber af beton, fremstillet med dansk cement.

Fremtidens cement

Cementproduktionen er i dag særdeles energieffektiv, og det er vanskeligt at opnå yderligere meget store forbedringer i selve fremstillingsprocessen.

Skal CO₂-udledningen reduceres, er det mest lovende at anvende biomasse som brændsel, hvorved udledningen af CO₂ kan reduceres med 30-40% i forhold til brug af fossile brændsler.

Resten af CO₂-udledningen stammer fra den kemiske proces, der i cementovnen frigør CO₂ fra råmaterialet kridt, som indgår i mellemproduktet klinker.

Aalborg Portland har i mere end 20 år forsket i CO₂-reduceret cement med høj styrke. Som en af de eneste i verden fremstiller Aalborg Portland grå cement ved brug af såkaldt mineralisering. Ved tilsætning af hjælpestoffer i cementovnen reduceres energiforbruget og udledningen af både CO₂ og NO_x samtidig med at cementens styrke øges. Dansk cement er derfor i gennemsnit væsentligt stærkere end andre producenters. Dette kan udnyttes til enten at reducere cementindholdet i beton eller ved at erstatte en del af de

energikrævende klinker med mineralske tilsætningsstoffer. Aalborg Portland har således udviklet Grå Microfiller baseret på kridt. Ved at kombinere denne med mineraliserede klinker opnås høj tidlig styrke, hvilket udnyttes ved fremstilling af BASIS® cement.

Denne udvikling videreføres i dag i en række spændende forskningsprojekter, der støttes af Højteknologifonden og målet er at udvikle ny teknologi på basis af danske råmaterialer, der løbende skal reducere udledningen af CO₂ fra cementproduktionen, uden at cementens brugsegenskaber forringes.

Undersøgelser har vist, at den rigtige kombination af kridt og mineralstoffer baseret på danske råmaterialer, for eksempel brændt ler eller glaspartikler, gør det muligt at erstatte op mod 30% af klinkerne i visse cementtyper.

Disse resultater er i høj grad relevante for det globale cementmarked. Normalt anvendes restprodukterne flyveaske og højovns slagge som aktive mineralstoffer. Men der er langt fra nok af disse restprodukter på verdensmarkedet til at dække behovet, hvis potentialet i den ny teknologi skal udnyttes. Dette problem forstærkes af, at flyveaskeproduktionen må forventes at falde i takt med, at kulfyrede kraftværker tages ud af drift.

Beregninger tyder på, at der frem mod 2050 vil være et globalt marked for nye aktive materialer til erstatning for klinker på mellem 0,6 og 1,3 milliarder tons.

Denne udfordring har medført, at Højteknologifonden har bevilget endnu et projekt, hvor der i samarbejde med FLSmidth, iNANO ved Aarhus Universitet samt Institut for Energiteknik, Aalborg Universitet udvikles det nødvendige produktionsudstyr til de nye cementmaterialer.





Dansk cementteknologi er førende i verden takket være et frugtbart samspil mellem forskning og fremstilling

- « Udviklingen har et globalt perspektiv, da man vil kunne omdanne egnede lokale råmaterialer til brug i cement. Dermed kan teknologien anvendes i de hastigt ekspanderende markeder i for eksempel Asien og Sydamerika. Idegrundlaget er et frugtbart samspil mellem FLSmidt og Aalborg Portland. Således kan FLSmidt sælge den udviklede procesteknologi på det globale marked, baseret på, at de nye processer først afprøves i en aktiv cementproduktion i Danmark. Udstyret kan demonstreres hos Aalborg Portland, der opnår fordelene ved at være forrest i udviklingen.

Det Strategiske Forskningsråd har bevilget endnu et projekt centreret om iNANO og med deltagelse af flere andre vidensinstitutioner, hvor man skal forske i mulighederne for yderligere CO₂-reduktion. Projektet skal undersøge teknologier, der kan tages i anvendelse på lang sigt, det vil sige efter 2020. Aalborg Portland deltager i dette projekt som rådgiver, og medfinansierer en Ph.D.-forsker.

Fremtidens beton

Ved udviklingen af fremtidens beton er det afgørende hele tiden at gøre betonen mere miljøvenlig, at øge værdien hos producenten og at sikre, at den er robust i anvendelsen og har lang holdbarhed.

Et eksempel er brug af stålfibre i beton til lastbærende formål. Materialerne skal udvikles, og egenskaberne skal dokumenteres. Det foregår i et innovationskonsortium støttet af Forsknings- og Innovationsstyrelsen. Aalborg Portland og Unicon deltager sammen med partnere fra hele byggeriets værdikæde. Som forskningspartnere deltager Teknologisk Institut og Danmarks Tekniske Universitet (se boks).

Der er etableret et demonstrationsanlæg i Aalborg, og næste trin bliver opførelsen af en vejbro med anvendelse af det nye materiale.

Kredsløbet fuldføres

En af fordelene ved beton er, at materialet kan genanvendes efter brug. Dette sker ved, at betonen knuses og anvendes som stabilgrus eller tilslag i beton. Herved spares på naturens råmaterialer.

En yderligere fordel er, at beton opsuger CO₂. Teoretisk kan over halvdelen af den CO₂, der frigøres ved klinkerbrændingen, optages igen i den færdige beton, hvor den bindes som kalksten. I stående beton går denne proces langsomt, men når betonen knuses, går det langt hurtigere.

Aalborg Portland medfinansierer for tiden et PhD-projekt på DTU, der skal dokumentere miljøeffekten ved genanvendelse af beton, set i et livscyklusperspektiv.

En dansk styrkeposition

Der er gennem årene opbygget en meget stærk dansk styrkeposition inden for cementbaserede materialer. Dette skyldes ikke mindst de internationale aktiviteter i virksomheder som FLSmidt, der fremstiller udstyr til cementproduktion, samt de rådgivende ingeniører, der medvirker ved projektering og udførelse af betonkonstruktioner i hele verden. De store broprojekter i Danmark har også givet uvurderlige erfaringer, der kan udnyttes på eksportmarkedet.

Endelig er betonforskningen på vidensinstitutionerne helt i top. Centreret om Aalborg Portland og FLSmidt er der således i de senere år opbygget en væsentlig ekspertise på universiteterne i Aalborg og Aarhus samt DTU inden for udvikling og fremstilling af cement. Dette er med støtte fra Højteknologifonden og Det Strategiske Forskningsråd.

Danmark er således godt rustet til at udnytte denne niche inden for Cleantech på det globale marked.



Cementir Gruppens forskningscenter i Danmark

Teknisk service på et højt niveau har traditionelt været en af hjørnestenene i Aalborg Portlands samlede ydelse til kunderne. Samtidig har Koncernen ønsket at være i front med den tekniske udvikling inden for cementproduktion og betontechnologi. Disse mål er uforandrede.

På det internationale forskningscenter i Aalborg gennemføres således udviklingsprojekter om fremtidens cement og beton. Samtidig stiller Aalborg Portlands tekniske konsulenter Koncernens ekspertise og laboratorier til rådighed for kunderne.

Forskningscentret i Aalborg har sammen med enhederne i Italien og Tyrkiet en bredt sammensat medarbejderstab, der omfatter bygningsingeniører, kemiingeniører, kemikere, geologer og teknikere. Centret råder over moderne laboratorieudstyr og er beliggende tæt ved cementfabrikken i Aalborg. På den måde sikres et tæt samarbejde med såvel salg som produktion.

Bredt samarbejde

Nye produkters succes på markedet forudsætter, at alle vigtige aktører inden for byggeriet er repræsenteret i projekterne. Dette gælder ikke mindst Aalborg Portlands kunder. Samtidig samarbejder Koncernen som nævnt bredt med de danske universiteter og med Betoncentret på Teknologisk Institut.

Også internationalt har Forskningscentret et bredt kontaktnet blandt de vigtigste universiteter inden for cement- og betonforskning. Aalborg Portland var med til at grundlægge forskningsnetværket NanoCem, der i dag er toneangivende på verdensplan inden for forskning i cementbaserede materialer. Koncernen deltager desuden gennem Unicon Norge i den store norske satsning inden for betonforskning, Concrete Innovation Centre (COIN).

Bæredygtigt beton afprøves i Aalborg

Bundpladen til et stort regnvandsbassin i Aalborg støbes efter principper, der ikke tidligere er anvendt til så krævende projekter i Danmark.

Bedre for miljøet. Hurtigere. Billigere. Og gavnligt for arbejdsmiljøet. Både mennesker og miljø bliver vindere ved støbning af en stor bundplade af beton til et regnvandsbassin på Eternitgrunden i Aalborg, der udstøbes som led i et forskningsprojekt med udvikling af stålfiberforstærket beton*.

Traditionelle konstruktioner består af beton, der omslutter et gitterværk af armeringsstænger af stål. Projektet i Aalborg skal demonstrere

en ny måde at gøre tingene på. En stor del af den tunge traditionelle armering er erstattet af 60 mm lange stålfibre, der er fordelt i betonen, suppleret med et tyndere armeringsnet. Stålfibrene blandes i betonen på fabrikken.

Metoden giver en bundplade, der er lige så stærk og holdbar, som en sædvanlig konstruktion, men har en række andre fordele. Mængden af anvendt stål er således reduceret med ca. 45%. Det sparer råstoffer og CO₂-udledning, fordi det er energikrævende at fremstille stål. Samtidig er der en økonomisk besparelse på ca. 25% alene til materialer.



Hertil kommer forbedringer for arbejdsmiljøet. I Aalborgforsøget benyttes mindre af den traditionelle tunge armering, og de enkelte stænger er tyndere, så de er lettere at håndtere.

Bundpladens areal er 900 kvadratmeter. Den er 40 cm tyk og støbes af 380 kubikmeter beton, som hver indeholder 30 kg stålfibre.

* <http://www.steelfibreconcrete.com>



Nordic Cement

Nordic Cement udvikler, producerer og distribuerer grå og hvid cement med udgangspunkt i fabrikken i Aalborg i Danmark. Produkterne afsættes i Nordeuropa med Danmark som det primære marked.

Aktiviteterne finder sted i selskaberne Aalborg Portland A/S, Aalborg Portland Íslandi ehf., Aalborg Portland OOO, Rusland og Aalborg Portland Polska Sp. z o.o.

Nordic Cements strategiske mål er at fastholde markedspositionen i Danmark og videreudvikle positionen i de nærtliggende lande via fortsat produktudvikling, kundetilpassede løsninger og konkurrencedygtige priser.

Dette skal sikres gennem vedvarende fokus på kundebehov, optimering af processer og omkostninger samt investeringer i fortsat udvikling af produktionsanlæg og medarbejdere.

Danmark

Salg af cement på hjemmemarkedet blev forbedret med mere end 20% i forhold til 2010, hvor byggeri og anlæg nåede et historisk lavt niveau. Stigningen i afsætningen til hjemmemarkedet blev til en vis grad positivt påvirket af offentligt finansierede vækstinitiativer, navnlig inden for infrastruktur.

Eksporten af hvid og grå cement steg med 12%, idet aktiviteten steg på stort set alle nærmarkeder.

Indtjeningen i 2011 var væsentlig bedre end i 2010. Det skyldes primært salgsmængderne.

Island

Aktivitetsniveauet på det islandske bygge- og anlægsmarked er forblevet lavt siden landets økonomiske sammenbrud i 2008, hvilket også afspejles i Aalborg Portland Íslandis indtjening.

Polen

I fortsættelse af tidligere års positive markedsudvikling havde det polske datterselskab i 2011 fremgang inden for salg og indtjening. Dette til trods for, at kursudviklingen i den polske valuta havde negativ indvirkning på indtjeningen målt i euro.

Rusland

Aktiviteterne på det russiske marked blev påvirket af en revurdering af markedsindsatsen, og salget i 2011 forblev på samme lave niveau som i 2010.

Samfundsmæssigt bidrag

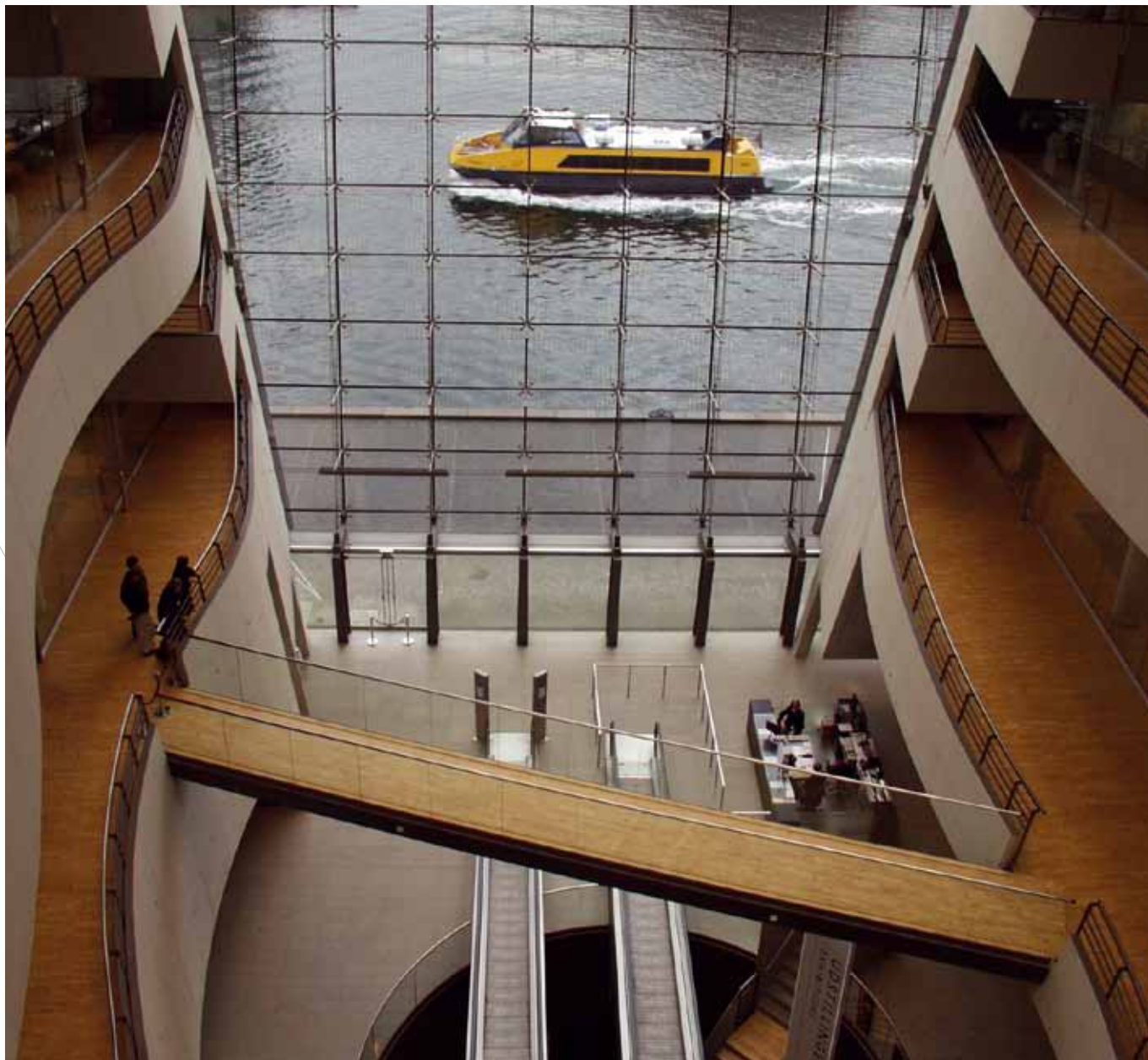
Nordic Cement yder et væsentligt bidrag til den danske samfundsøkonomi og til løsningen af en række samfundsmæssige udfordringer i form af bortskaffelse af affald og levering af miljøvenlig varmforsyning. For 2011 kan fremhæves:

- Levering af fjernvarme til Aalborg, svarende til ca. 36.000 husstandes forbrug.
- Genanvendelse af større mængder overskudsmaterialer fra andre aktiviteter i samfundet. Dette omfatter 53.000 tons afsøvlingsgips fra rensning af røggasser og 190.000 tons flyveaske fra kraftværker.
- Anvendelse af 41.000 tons sand fra oprensningen af Limfjorden, der er nødvendig for at holde indsejlingen ved Hals Barre åben.
- Til trods for stigningen i de producerede mængder sammenlignet med 2010 har der været et fald i udledning af CO₂, NO_x og SO₂ i 2011. Den samlede udledning af NO_x er således reduceret i 2011 med 76% sammenlignet med niveauet på 8.170 tons i 2006. Reduktionen er opnået ved at bruge den bedste tilgængelige teknologi (BAT), som er defineret af EU.

Forventninger til 2012

Afsætningen i 2012 forventes at stige lidt på grund af fremskyndelsen af offentlige udviklingsaktiviteter og i mindre grad som følge af en generel omstilling af de grundlæggende byggeaktiviteter.

Der forventes i 2012 en indtjening på niveau med 2011. Der er fokus på at øge konkurrencedygtigheden gennem yderligere udnyttelse af alternative brændsler, optimering af logistikomkostninger og fortsat løbende effektivisering af alle øvrige aktiviteter. Modsat vil regeringens indførelse af nye danske særafgifter, herunder NO_x-afgiften, påvirke konkurrenceevnen og indtjeningen negativt.



Nordic RMC



Unicon er en af Nordens førende udbydere af fabriksbeton og udvikler, producerer og distribuerer sine produkter i Danmark, Norge og Sverige. Unicon har desuden aktiviteter i Polen og Portugal.

Aktiviteterne finder sted i Unicon A/S og i selskaberne Unicon AS i Norge, AB Sydsten i Sverige, Kudsk & Dahl A/S i Danmark, Secil Unicon SGPS Lda. i Portugal og Ecol-Unicon Sp. z o.o. i Polen.

Overordnet set har forretningsområdet Nordic RMC (Unicon) i 2011 haft et højere aktivitetsniveau end året før. Især det danske marked oplevede en mærkbar forbedring med en stigning i bygge- og anlægsaktiviteten på ca. 25%, men også Norge og Sverige opnåede pæn aktivitetsfremgang.

Danmark

I Danmark er Unicon markedsledende med 42 fabrikker, der producerer og leverer fabriksbeton til hele landet. Fabriksbeton sælges til både privat- og erhvervskunder.

Unicon har i 2011 oplevet en positiv udvikling på markedet for fabriksbeton. Dette skyldes primært fremgang i anlægsbyggeri, offentligt byggeri samt fundamenter til vindmøller. Ligeledes er bolig- og erhvervsbyggeri, som har været sat i bero, blevet genoptaget, dog på et markant lavere niveau end tidligere. Derimod er landbrugsbyggeri vedblevet med at være på et meget lavt niveau.

Virksomheden har fastholdt sin markedsposition som markedsleder og indgik i 2011 aftale om at være eneleverandør til Metro Cityringen og Nordhavntunnelen, som begge er længerevarende anlægsprojekter i København. Det forventes, at der over de næste fire år skal anvendes ca. 400.000 m³ fabriksbeton til Metro Cityringen.

Der blev i løbet af året introduceret flere nye produkter som understøtter Unicons fokus på løsningssalg. Disse produkter har fået en positiv modtagelse i markedet og vil også i de kommende år bidrage positivt til Unicons indtjening.

Unicon er en aktiv deltager i brancheforeningen Dansk Beton og medvirker herved til at udbrede kendskabet til betons mange anvendelsesmuligheder. Det styrker grundlaget for branchens videre udvikling. Unicon har desuden leveret beton til en række højtprofilerede projekter i løbet af året, herunder Zoologisk Have, Industriens Hus, Nordhavntunnelen, Metroen og Navitas park.

Grusaktiviteterne, der varetages af datterselskabet Kudsk & Dahl A/S, havde i 2011 en fremgang på 45% i forhold til 2010.

Norge

Unicon AS fremstiller fabriksbeton på 28 fabrikker og to mobile anlæg og forsyner det centrale og sydlige Norge.

Unicon har i 2011 fastholdt sin position på det norske marked. Markedet oplevede i sidste del af 2011 en positiv udvikling, der var bedre end forventet, specielt i Oslo-området. Derfor blev der lagt stor vægt på høj udnyttelse af salgskapaciteten for fabriksbeton, mens presset på produktion og transport samtidig kontrolleres.

Dele af organisationen og produktionen er blevet tilpasset til det ændrede marked.

Unicon har i 2011 leveret beton til en række af de mest kendte byggerier og anlægsarbejder, bl.a. påbegyndelsen af T2-terminalen i Gardermoen Lufthavn i Oslo, et projekt hvor til der forventes leveret 100.000 m³ i løbet af tre år.

Unicon er en af 11 industrielle partnere i COIN, et stort forskningsbaseret innovationscenter i Norge. Projektet har deltagere fra erhvervslivet og fra forsknings- og uddannelsesinstitutioner. Midlerne er en kombination af penge fra det statslige forskningsråd og deltagerne. Projektet kører nu på det femte år af et otte-års program. Det årlige budget er på



NOK 25 mio. bestående af bidrag i form af kontanter og tilsvarende naturalier. Det primære mål for COIN er at udvikle:

- » Avancerede materialer
- » Effektive byggeteknikker
- » Nye og bæredygtige designkoncepter
- » Mere miljøvenlig materialeproduktion

Sverige

AB Sydsten producerer og sælger fabriksbeton og tilslagsmaterialer (granit og grus) til det sydlige Sverige. Sydsten har 10 fabrikker, 5 granitbrud og 7 grusgrave.

2011 blev endnu et godt år for Sydsten-koncernen. Dette til trods for, at året startede med en vedvarende streng vinter, som ikke slap taget i byggeriet før i slutningen af marts. Efterfølgende har aktiviteten på markedet været god og jævnt fordelt mellem de forskellige forretningsområder. Byggeriet har været præget af en god fordeling mellem anlæg og boligbyggeri. Satsningen på forskellige energiprojekter fortsætter med især store investeringer i udviklingen af vindkraft.

Årets sidste måneder var i modsætning til årets første begunstiget af en mild vinter i det sydlige Sverige. Dette bidrog til usædvanligt store salgsvolumener i de sidste to måneder.

Sydsten modtog i 2011 en ny stenbrudstilladelse i det nordlige Rörum. Dette danner en god forudsætning for datterselskabet Skåne Grus AB for at foretage en effektiv brydning til og med 2036.

Endvidere er der gennemført en arbejdsmiljøkampagne 2010/2011, som er en stor investering i sundhed og sikkerhed i hele Sydsten-koncernen.

Miljø og energi

Miljøhensyn og energiforbrug er et fokusområde for Nordic RMC. Der arbejdes således løbende med en række miljøprojekter, blandt andet genbrug af store mængder vand, der anvendes i virksomhedernes processer.

Beton er et miljøvenligt byggemateriale, der overvejende er fremstillet af naturens ressourcer. Beton fremstilles således af sten, sand, cement, flyveaske, mikrosilica, vand og forskellige tilsætningsstoffer.

De væsentligste miljøpåvirkninger fra betonproduktion er støj og støv, processpildevand samt forbrug af vand og energi, herunder diesel til rotébiler. Miljøpåvirkningerne fra Unicons betonproduktion reduceres løbende, og Unicon har opbygget et internt miljøledelsessystem i henhold til ISO 14001, som er implementeret på koncernens fabrikker. Systemet overvåger, at fabrikkernes miljøforhold løbende forbedres.

Forventninger til 2012

Det vurderes, at volumenniveauet i 2012 i Danmark vil være svagt stigende set i forhold til 2011, positivt påvirket af leverancer til bl.a. Metroprojektet i Købehavn.

Volumen i Norge og Sverige forventes at være lidt lavere end i 2011.

En tilpasset positionering og en selektiv prisstrategi kombineret med interne proces- og organisatoriske optimeringer vil være afgørende for at være i front af salgs- og konkurrencemæssigt.

Samlet set forventes resultatet for 2012 at være på niveau med 2011.



Overseas



Aalborg Portland Koncernen er verdens førende leverandør af hvid cement, der fremstilles på fabrikker i Egypten, Malaysia, Kina og USA samt i Nordic Cement, Danmark.

Overseas-selskaberne producerer og distribuerer hvid cement. Aktiviteterne finder sted i selskaberne Sinai White Portland Cement Co. S.A.E. i Egypten, Aalborg Portland Malaysia Sdn. Bhd., Aalborg Portland (Anqing) Co. Ltd. i Kina samt Aalborg Portland U.S. Inc. og datterselskaber i Australien, Malaysia og USA.

Som global markedsleder inden for hvid cement skaber Overseas værdi for kunder og andre interessenter ved at være en proaktiv, innovativ og markedsorienteret samarbejdspartner.

Der er konstant fokus på at udforske og fremhæve produkternes muligheder for at indgå i nye anvendelsesområder. Det sker i tæt samarbejde med kunder og andre vigtige beslutningstagere i byggeindustrien, navnlig bygherrer, men også arkitekter og ingeniører. Desuden arrangeres workshops med blandt andet arkitektstuderende og professionelle kunstnere, og her udvikles nye æstetiske udtryk og anvendelser for hvide cementprodukter.

Egypten

Sinai White Portland Cement er verdens største producent af hvid cement med en årlig kapacitet på 1.100.000 tons.

Virksomheden ejes af Aalborg Portland A/S (57%) og IFU (Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene) (14%). Den samlede danske ejerandel udgør således 71%.

På trods af udfordringer i forbindelse med revolutionen, de ustabile politiske forhold og øget konkurrence har Sinai White Portland Cement klaret sig godt i 2011. Dog blev

salget og EBITDA påvirket negativt, men i lyset af markedsforholdene betragtes resultatet som acceptabelt.

Sinai White Portland Cement fokuserer fortsat på at optimere brændselssammensætningen. Den stigende anvendelse af naturgas i stedet for olie har en positiv virkning på miljøet og øger rentabiliteten.

I samarbejde med det egyptiske agentur for miljøanliggender har selskabet implementeret et miljørapporterings-system, der sikrer fokus på reduktion af miljøpåvirkningerne. Sinai White Portland Cement er tilknyttet et online miljøovervågningssystem, der giver de centrale myndigheder mulighed for konstant overvågning af fabrikkens drift og udledning.

Selskabets fabrik er placeret i det nordøstlige Sinai. Ved at skabe job og bidrage til lokale initiativer har selskabet en væsentlig positiv social og økonomisk betydning for udviklingen i området.

For at støtte den lokale økonomi benytter selskabet lokale entreprenører og firmaer til transport af råvarer og færdigvarer, indkøb af fødevarer og logi. Ved at yde økonomisk støtte til uddannelse, bagerier, hospitaler mv. har selskabet mulighed for at bidrage til udviklingen i området.

Kina

Aalborg Portland (Anqing) er den største producent af hvid cement i Asien med en årlig produktionskapacitet på 700.000 tons. Selskabets nye fabrik, der blev taget i brug i starten af 2010, ligger i udkanten af byen Anqing i Anhui-provinsen, 600 km vest for Shanghai langs Yangtze-flodens nordlige bred.

Aalborg Portland (Anqing) er fortsat førende inden for produktkvalitet og -konsistens i den lokale branche for hvid cement. Det registrerede energiforbrug på fabrikken er blandt verdens laveste, og anlægget er konstrueret til at kunne opfylde alle miljøstandarder udstedt af både lokale og internationale myndigheder.



I 2011 opnåede Aalborg Portland (Anqing) en markant stigning i salget i forhold til 2010. Selskabets indtjening er blevet forbedret betydeligt i takt med det stigende salg.

De mest attraktive markeder ligger i naboprovinserne Anhui, Jiangsu, Zhejiang, Hubei og Shanghai by.

Selskabet sponsorerer fortsat studerende i de omkringliggende byer og bidrager også økonomisk til plejehjem i området.

Malaysia

Aalborg Portland Malaysia producerer hvid cement på fabrikken i Ipoh og er i dag den største producent og eksportør af hvid cement i det sydøstasiatiske område. Ca. 80% af den samlede produktion eksporteres til kunder i andre asiatiske lande eller via eget salgsdatterselskab i Australien.

Aalborg Portland Malaysia Sdn. Bhd. ejes 70% af Aalborg Portland A/S og 30% af IFU (Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene).

På grund af det lavere salg blev resultatet lidt lavere end sidste år.

Selskabet anvender fortsat affaldsproduktet aluminiumsslagge, hvilket har forbedret miljøet samtidig med, at anden bortskaffelse af affaldet er undgået. Selskabet udforsker fortsat mulighederne for at anvende alternative brændsler i cementovnen med det formål at reducere forbruget af fossile brændsler og er i løbet af 2011 begyndt regelmæssigt at anvende savsmuld som alternativt brændsel.

Selskabet har indledt et samarbejde med et nærtliggende rehabiliteringscenter for handicappede, hvorved der beskæftiges personer med lettere rengøringsarbejder. Det gavner deres rehabilitering og kan forhåbentlig senere hjælpe dem til at vende tilbage til et normalt arbejde.

I 2011 blev selskabet certificeret i henhold til ISO 14001.

USA

Lehigh White Cement har, ud over import af hvid cement, egne produktionsanlæg i Pennsylvania og Texas.

Lehigh White Cement er et joint venture mellem Aalborg Portland (24,5%), HeidelbergCement og Cemex.

Afsætningen af hvid cement til det amerikanske marked sker via virksomhedens hovedkvarter i Pennsylvania.

På trods af, at salget og indtjeningen i 2011 blev lidt lavere end i 2010 på grund af fortsat nedgang i den amerikanske økonomi, har selskabet været i stand til at bevare sin markedsandel og fortsætter samtidig sine omkostningsreduktioner for at optimere indtjeningen.

Et andet selskab ejet af Aalborg Portland i USA er Vianini Pipe, der ligger i New Jersey og som fremstiller betonrør på to produktionslinjer. Produkterne sælges på det østamerikanske marked. Selskabet opnåede i 2011 en mindre forbedring af indtjeningen, hvilket primært skyldtes stigning i salget til den offentlige sektor.

Gaetano Cacciatore er en terminal for cement og tilslagsmaterialer, der ligger i Tampa, Florida. Selskabets kunder omfatter Lehigh White Cement og en større importør af tilslagsmaterialer til det sydøstlige marked. Terminalen er moderne og kan håndtere store mængder cement og tilslagsmaterialer. Selskabet er godt positioneret til at drage fordel af et muligt opsving i det amerikanske marked.

Forventninger til 2012

Forretningsområdet Overseas vil i 2012 have særligt fokus på at øge indtjeningen på alle markeder, blandt andet ved at optimere salgsaktiviteterne og distributionskanalerne.

Enhederne inden for Overseas forventer fremgang i salg og indtjening som følge heraf. I Egypten hersker der dog en vis usikkerhed på grund af den politiske situation.

Selskabsledelse

Det er Aalborg Portlands politik at sikre, at Koncernen til enhver tid ledes ordentligt og redeligt i overensstemmelse med gældende lovgivning i de lande, hvor Koncernen udøver virksomhed. Samtidig skal politikker og krav fra moderselskabet, Cementir Holding S.p.A., overholdes.

Endvidere bygger Koncernens selskabsledelse på bl.a. Selskabsloven, IFRS, Årsregnskabsloven og selskabets vedtægter.

Aalborg Portlands bestyrelse og koncerndirektion søger til stadighed at sikre, at Koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende. Formålet er en aktiv, sikker og lønsom styring af Koncernen.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i alle selskabets anliggender. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år efter udløbet af et regnskabsår, således at den godkendte årsrapport kan indleveres til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest fem måneder efter afslutningen af hvert regnskabsår.

Bestyrelse og koncerndirektion

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og har det overordnede ansvar for selskabets aktiviteter.

Aalborg Portlands bestyrelse og koncerndirektion har det overordnede ledelsesansvar i tæt samarbejde med Koncernens Executive Management Team.

Bestyrelsen og koncerndirektionen følger løbende op på mål og resultater i forhold til godkendte budgetter og sørger endvidere for, at følgende områder behandles mindst én gang årligt:

- Vurdering af interne kontrolfunktioner, herunder it-sikkerhed.
- Sikring af kapitalberedskab, bogføring, formueforvaltning og regnskabsfunktion.
- Vurdering af risikostyringssystemer, herunder forsikringsforhold og valutastyring.
- Gennemgang og ajourføring af forretningsorden, Corporate Governance-politik og interne regelsæt.
- Udarbejdelse af budgetter.

Bestyrelsen og koncerndirektionen samt Aalborg Portlands forretningsområder støttes af en række fælles stabs- og servicefunktioner.

CEO for Nordic & Baltic og COO for Overseas har det operationelle ansvar for deres respektive forretningsområder inden for de rammer, der er fastlagt af bestyrelse og koncerndirektion.

Revision

Revisionen skal varetage aktionærernes og offentlighedens interesser. På den ordinære generalforsamling vælges et uafhængigt revisionsselskab til at varetage de revisionsmæssige opgaver frem til næste generalforsamling. På den seneste generalforsamling i 2011 valgtes KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Det uafhængige revisionsselskab gennemgår og påtegner endvidere Moderselskabets Miljøredegørelse og Grønt regnskab.

Intern revision

Aalborg Portland Koncernen har en intern revision, der refererer til bestyrelsesformanden, og som samtidig er en del af Cementir Holdings interne revision.

Den interne revision gennemgår Koncernens risikostyring og forretningsprocesser samt analyserer og gennemgår rapportering fra ekstern revision, management rapportering mv. Planlægning og rapportering sker i henhold til moderselskabets krav.



Risikostyring

Koncernens helhedsorienterede og langsigtede styringsproces omfatter alle risikokategorier

Koncernen anser risici for en integreret del af sine samlede forretningsaktiviteter. Risici og den relaterede usikkerhed vurderes af Koncernen til også at indeholde muligheder, som gennem god risikolethed kan realiseres. Koncernen arbejder derfor med en helhedsorienteret risk management-proces, der omfatter både finansielle og forretningsmæssige risici.

Risikofaktorerne har strategisk, operationel eller finansiell karakter. Strategiske risici er defineret som forhold primært af betydning for virksomhedens langsigtede mål, mens operationelle og finansielle risici navnlig er knyttet til Koncernens kortsigtede drift.

Strategiske risici

Koncernen arbejder med en langsigtet plan, der bidrager til tidligt at identificere potentielle risici.

Markedsrisici

Aalborg Portland Koncernen opererer på markeder, der i høj grad er konjunkturfølsomme. For at mindske denne risiko er aktiviteterne fordelt på flere markeder med hovedvægt på Norden, Egypten, USA, Malaysia og Kina.

Endvidere forsøger Koncernen til stadighed at gøre sine omkostninger variable, således at de hurtigere kan tilpasses aktivitetsniveauet.

Innovation

Koncernen arbejder kontinuerligt med produktudvikling i samarbejde med universiteter, offentlige institutioner og Moderselskabets tekniske afdeling. Det samme gør sig gældende for udvikling af produktionsformer, primært med henblik på miljøforbedrende tiltag.

Konkurrence

På grund af den generelle økonomiske afmatning i Europa er konkurrencen blandt de etablerede cement- og betonproducenter fortsat skarp. Endvidere er der en stigende produktionskapacitet på verdensplan. For at imødegå disse udfordringer og for at fastholde tætte kunderelationer arbejder Koncernen med løbende udvikling af produkterne og søger samtidig at styrke sin position i sine markeder for at sikre en effektiv distribution.

Miljø og bæredygtighed

Koncernen er bevidst om miljøbelastningen ved produktion af cement og har til stadighed fokus på at optimere produktionsmetoder, brændsler og andre tiltag med henblik på at minimere miljøbelastningen fra Koncernens fabrikker. For cementfabrikken i Aalborg udarbejder Aalborg Portland A/S Miljøreddegørelse og Grønt Regnskab, hvori miljøpåvirkningen er nærmere beskrevet. Alle Koncernens cementfabrikker overholder de europæiske energi- og miljøkrav.



Risiko under kontrol

Med såvel kommercielle som politiske vilkår i forandring er det vigtigt for Koncernen at overvåge og bevare kontrol over risici og muligheder i Koncernens markedsområder.

Koncernens risikostyring er baseret på en standardiseret proces, der håndterer risikoidentifikation, risikovurdering, risikohåndtering, overvågning og rapportering. Risikovurderingen foretages under hensyn til dels risikoens sandsynlighed for at indtræde, dels dens betydning for Koncernens indtjening, drift og image. Den samlede risikovurdering præsenteres i Heat Maps, der indgår som en del af risikorapporteringen.

Processen er en top-down og bottom-up og vil, når den er fuldt implementeret, omfatte alle væsentlige enheder i Koncernen. Processen bidrager til, at koncernledelsen opnår overblik over de væsentligste risici, og den giver koncernledelsen grundlag for at overvåge og reducere de væsentligste risici.

Forretningsenhederne samt stabs- og servicefunktionerne har ansvaret for at identificere, analysere og håndtere risici og rapportere om udviklingen samt kontrollerende tiltag. Lokale risikoansvarlige udpeges specifikt for de væsentligste risici.

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

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

◀ Politiske risici

Koncernen opererer globalt – også i udviklingslande og i lande, hvor der kan være en politisk risiko. I 2011 var Egypten således i særlig grad præget af store omvæltninger.

Koncernen søger aktivt en dialog med lokale, nationale og internationale politikere, myndigheder og interessegrupper for at skabe et godt grundlag for fortsat drift selv i tider med store forandringer. Koncernen anvender samtidig sine relationer til at følge med i lovgivning, der kan have betydning for Koncernen.

Koncernen erkender, at høje og stigende afgifter og skatter særligt i Danmark er en væsentlig risiko for Koncernens konkurrencedygtighed. Koncernen søger også på dette område dialog med relevante myndigheder og tager samtidigt alle nødvendige tiltag for at minimere risikoen på dette område.

Operationelle risici

For at mindske risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller manglende interne processer, menneskelige og systemmæssige fejl og lignende arbejder Koncernen proaktivt med de identificerede operationelle risici.

Kunder

Koncernen er ikke væsentligt afhængig af enkelte kundehold, og risici for tab af strategisk vigtige kunder søges minimeret ved tæt dialog, ved udvikling af koncepter og ved at styrke den vertikale koncernaktivitet med både cementproduktion og salg af fabriksbeton.

Den aktuelle økonomiske krise, der fortsat har påvirket 2011, har øget Koncernens fokus på tilgodehavender fra salg. Tab på tilgodehavender i 2011 har fortsat været på et relativt lavt niveau på grund af en stram kreditstyring.

Konkurrenceevne

Det er Aalborg Portland Koncernens strategi at være en ledende aktør på Koncernens primære markeder og at levere produkterne rettidigt. Konkurrencedygtige priser sikres gennem kontinuerlige omkostningsreducerende tiltag og modernisering af produktions- og distributionsfaciliteter.

Inden for fabriksbeton sikres Koncernens konkurrenceevne gennem kontinuerlig produktudvikling, optimering af recepter, etablering af en optimal geografisk fordeling af produktionsenheder og optimering af drifts- og distributionsomkostninger.

Koncernen har egne kvalitetskontrollanter, der til stadighed sikrer, at produkterne lever op til gældende kvalitetskrav.

Prisudsving

Risici forbundet med udsving i råvarepriser, herunder særligt brændsler, afdækkes delvist ved indgåelse af kontrakter på op til 24 måneder.

Forsyningssikkerhed

Forsyning af basale råvarer (sand og kridt) og til-slagsmaterialer sikres gennem ejerskab af forekomster, tilladelser til at indvinde råstoffer, langvarige kontrakter og spredning på leverandører. Derudover overvåges markedet nøje for de råvarer og materialer, der anses for produktions-kritiske.

Produktionsstabilitet

Stabil produktion uden uventede produktionsstop er særligt for cementproduktionen væsentlig for at sikre en høj udnyttelse af kapaciteten og sikre leverancer til kunderne. Alle produktionsanlæg vedligeholdes omhyggeligt. For fabrikken i Aalborg er der herudover foretaget en analyse af driftsstabiliteten ("business continuity") med henblik på at identificere de væsentligste risikoområder og håndtere disse.

Distribution

Råvarer til cementproduktion, færdig cement og fabriksbeton er forbundet med væsentlige fragt- og distributionsomkostninger. De risici, der knyttes hertil, minimeres blandt andet ved at optimere distributionsplanlægningen og ved at indgå strategiske samarbejdsaftaler med professionelle transport-virksomheder.

Store udsving i efterspørgslen efter fragtydelser og priserne på disse – blandt andet som følge af udsving i energipriserne – gør distributionsomkostninger til et vedvarende fokusområde.

Medarbejdersikkerhed

Koncernen har fokus på medarbejdernes sikkerhed i hele produktions- og distributionsfasen, og der gennemføres sundhedscheck for at sikre medarbejderne på lang sigt. Sikkerhedsreglementer vurderes løbende, ligesom det kontrolleres, at Koncernens medarbejdere overholder reglerne.

It

Koncernen er afhængig af it i alle 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, og der arbejdes kontinuerligt med at sikre/vedligeholde de nødvendige nødplaner og generelle it-kontroller.



HR

Evnen til at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere er en vigtig parameter for alle succesfulde selskaber. Koncernen arbejder løbende med metoder til at tiltrække og fastholde kompetente nøglemedarbejdere gennem strukturerede medarbejdersamtaler, kompetenceudvikling samt rammer for løn og personalegoder, herunder benchmarking i forhold til markedsniveau.

I en tid hvor Koncernen, som følge af generel markedsnedgang, har reduceret antallet af medarbejdere i Norden, er der ekstra fokus på at fastholde nøglemedarbejdere i alle dele af virksomheden.

Retslige risici

Koncernen indgår løbende kontrakter af forretningsmæssig og strategisk karakter. Der anvendes advokatbistand med henblik på at nedbringe risici i forbindelse hermed. Koncernen har ikke identificeret enkeltstående risici, der kan få væsentlig indflydelse på det finansielle resultat.

Finansielle risici

Der henvises til note 28 i årsrapporten for beskrivelse af finansielle risici.

Forsikringsbare risici

Forsikring tegnes, hvor skadesscenarier er identificeret i samarbejde med Koncernens forsikringskonsulent, eller hvor forsikring er lovbestemt.

Det er Koncernens forsikringspolitik at overføre katastrofeskader til forsikringsselskabet, hvor det er muligt. Der er udtaget All Risk forsikringsdækning af bygninger, løsøre og driftstab. I samarbejde med Moderselskabet fastlægges størrelse på selvrisiko i en afvejning mellem forsikringspræmie og Koncernens evne til selv at bære risikoen.

En auditering ved en ekstern risikoingeniør gennemføres årligt for relevante produktionsenheder, og velbegrundede risikobegrænsende anbefalinger implementeres.

Aalborg Portland Koncernen er underlagt produktansvar. Væsentlige risici i forbindelse hermed er forsikringsdækket.

Regnskabsberetning

for Koncernen



EUR mio.	2011	2010	Ændring	2009
Nettoomsætning	549,9	477,3	15%	445,1
EBITDA	90,2	72,4	25%	70,3
EBIT	45,7	28,2	62%	27,3
EBT	49,1	30,8	59%	26,8
EAT	36,3	25,7	41%	18,2
CFFO	85,9	66,4	29%	89,0
CFFI	-17,9	-19,1	6%	-54,4
Fri pengestrøm (FCF)	68,0	47,3	44%	34,6
NIBD	5,5	44,0	88%	86,9
Egenkapital	465,7	459,0	1%	418,0

Aalborg Portland Koncernens årsrapport følger de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU, og den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling svarer til Koncernens interne ledelsesrapportering og til anvendt regnskabspraksis i moderselskabet Cementir Holding S.p.A., Italien.

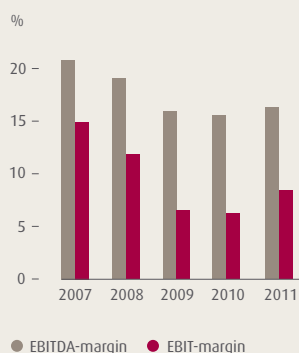
Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning i 2011 udgjorde EUR 549,9 mio., svarende til en stigning på 15% i forhold til 2010. De afsatte mængder af cement var 23% større end i 2010, mens de inden for fabriksbeton var 20% større. Inden for tilslagsmaterialer (granit og grus) steg den afsatte mængde med 6%.

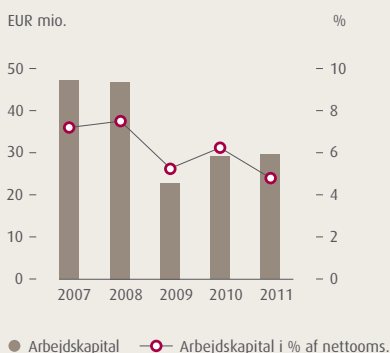
Stigningen i omsætningen kan primært henføres til det nordiske marked, hvor omsætningen af cement steg med 22% og omsætningen af fabriksbeton med 22%. Overseas (hvid cement) var på niveau med sidste år. Der var en markant stigning i Kina som følge af, at 2011 er det første hele år med den nye fabrik, mens omsætningen i Egypten faldt på grund af den ustabile politiske situation.

Produktionsomkostningerne steg med 10% fra EUR 306,1 mio. til EUR 338,6 mio., på trods af en stigning i omsætningen på 15%. Denne udvikling kan henføres til Koncernens fokus på optimering og omkostningsbesparelser. Bruttomarginen er som følge heraf steget fra 43,4% til 44,8%.

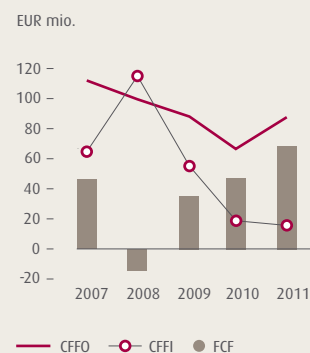
EBITDA- / EBIT-margin



Arbejdskapital



Pengestrømme





Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 17% fra EUR 108,6 mio. til EUR 127,1 mio. Administrationsomkostningerne steg med 7% fra EUR 36,8 mio. til EUR 39,5 mio.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev herefter EUR 90,2 mio., og EBITDA-marginen blev 16,4% i 2011 mod 15,2% året før.

Resultatet før renter og skat (EBIT) steg til EUR 45,7 mio. EBIT-marginen udgjorde 8,3% mod 5,9% i 2010.

I 2011 lykkedes det således Koncernen at opnå fremgang i såvel omsætning som EBITDA og EBIT, hvilket anses for tilfredsstillende.

Afkastet af den investerede kapital (ROCE) blev 7,0% i 2011 mod 5,2% året før.

Finansielle poster netto resulterede i en indtægt på EUR 1,2 mio. i forhold til EUR 0,4 mio. i 2010. Forbedringen skyldes primært det lave renteniveau og lavere rentebærende gæld samt valutakursreguleringer.

Koncernens resultat før skat (EBT) steg med 59% fra EUR 30,8 mio. til EUR 49,1 mio. EBT-marginen steg med 2,4 procentpoint fra 6,5% til 8,9%.

Stigningen i indtjeningen er sammensat af en fremgang i forretningsområderne Nordic Cement og Nordic RMC samt en fastholdelse af indtjeningen i Overseas. Stigningen blev opnået gennem en stigning i omsætningen og en omkostningstilpasning.

Skat af årets resultat udgjorde EUR 12,9 mio. Dette medførte en effektiv skattesats på 26%.

Pengestrømme og gæld

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne (CFFO) udgjorde EUR 85,9 mio. mod EUR 66,4 mio. i 2010. Pengestrømmen var positivt påvirket af stigningen i EBITDA, men negativt påvirket af en større skattebetaling i 2011 på EUR 7,7 mio. mod EUR 1,5 mio. i 2010.

Koncernens samlede investeringer (CFFI) udgjorde netto EUR 17,9 mio. i 2011 mod EUR 19,1 mio. i 2010.

Investeringerne kunne som følge heraf finansieres af pengestrømme fra driften, og den frie pengestrøm (FCF) blev EUR 68,0 mio.

Dermed kunne den rentebærende nettogæld (NIBD) reduceres fra EUR 44,0 mio. til EUR 5,5 mio., selv om der er udloddet udbytte på EUR 25,7 mio., og forholdet mellem gælden og driftsresultatet (NIBD/EBITDA) udgjorde 0,1.

Balance

De langfristede anlægsaktiver ultimo 2011 var 4,2% lavere end ultimo 2010, idet afskrivningerne var større end investeringerne.

Omsætningsaktiverne steg med EUR 16,2 mio., primært som følge af en forøgelse af likvider på EUR 11,3 mio.

Arbejdskapitalen blev i 2011 holdt på samme lave og tilfredsstillende niveau som i 2010, selv om aktiviteten steg markant. Dette er et resultat af konstant fokus på at sikre størst mulig handlefrihed gennem lav arbejdskapital, der således frigør midler til fremtidige investeringer mv.

Den investerede kapital udgjorde EUR 556,4 mio. ved udgangen af 2011.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde EUR 465,7 mio. ved udgangen af 2011, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 67% mod 66% ultimo 2010.

Ud over årets resultat blev egenkapitalen blandt andet påvirket af positive valutakursreguleringer på EUR 2,5 mio. på investeringerne i datterselskaberne og udlodning af udbytte på EUR 25,7 mio. (intet udbytte i de foregående år).

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og koncerndirektion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 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 2011 samt af resultatet af Koncernens og Moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 2012

Bestyrelse

Søren Vinther
Formand

Marco Maria Bianconi

Harry Egon Andersen

Francesco Caltagirone
Næstformand

Walter Monteverchi

Henrik Hougaard

Francesco Gaetano Caltagirone

Paolo Zugaro

Kim Poulin Poulsen

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 2011. 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2012

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans B. Vistisen
Statsaut. revisor

Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor

Regnskab

Aalborg Portland Koncernen •➤

38	Resultatopgørelse
38	Totalindkomstopgørelse
39	Pengestrømsopgørelse
40	Balance
42	Opgørelse over egenkapital
44	Noter
01	Nettoomsætning
02	Produktionsomkostninger
03	Forsknings- og udviklingsomkostninger
04	Personaleomkostninger
05	Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer
06	Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
07	Finansielle indtægter og omkostninger
08	Selskabsskat
09	Miljøafgifter
10	Regulering for ikke-kontante poster
11	Ændring i arbejdskapital
12	Finansielle ind- og udbetalinger
13	Rentebærende nettogæld (NIBD)
14	Immaterielle aktiver
15	Materielle aktiver
16	Andre langfristede aktiver
17	Kapitalandele i associerede virksomheder
18	Udskudte skatteaktiver og udskudt skat
19	Varebeholdninger
20	Tilgodehavender
21	Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser
22	Hensatte forpligtelser
23	Kreditinstitutter og øvrige lån
24	Anden gæld
25	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
26	Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser
27	Transaktioner med nærtstående parter
28	Finansielle risici og finansielle instrumenter
29	Efterfølgende begivenheder
30	Kritisk regnskabspraksis samt regnskabsmæssige skøn og vurderinger
31	Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

EUR (000)		Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Resultatopgørelse					
	Noter				
Nettoomsætning	01	549.860	477.320	179.688	150.887
Produktionsomkostninger	02 03 04 09	338.681	306.109	111.775	106.243
Bruttoresultat		211.179	171.211	67.913	44.644
Salgs- og distributionsomkostninger	04	127.058	108.480	30.353	26.700
Administrationsomkostninger	04 05	39.537	36.833	14.492	15.942
Andre driftsindtægter	06	1.317	2.399	645	732
Andre driftsomkostninger	06	234	83	2	0
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)		45.667	28.214	23.711	2.734
Andel af resultat efter skat i associerede selskaber	17	2.218	2.143	0	0
Gevinst ved afhændelse af associeret selskab	16	173	0	0	0
Finansielle indtægter	07	4.929	4.908	9.189	4.052
Finansielle omkostninger	07	3.852	4.508	1.423	696
Resultat før skat (EBT)		49.135	30.757	31.477	6.090
Selskabsskat	08	12.861	5.091	6.225	1.061
Årets resultat		36.274	25.666	25.252	5.029
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		4.926	7.668		
Aktionærer i Aalborg Portland A/S		31.348	17.998		
Fordeles således:					
Overført overskud				25.252	5.029
Foreslået udbytte				0	0
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		36.274	25.666	25.252	5.029
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		2.545	17.065	0	0
Valutakursreguleringer		0	0	803	-120
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	21	-325	266	0	0
Skat af anden totalindkomst	8	86	-78	0	0
Anden totalindkomst efter skat		2.306	17.253	803	-120
Totalindkomst i alt		38.580	42.919	26.055	4.909
Fordeles således:					
Minoritetsinteresser		4.633	11.236		
Aktionærer i Aalborg Portland A/S		33.947	31.683		
		38.580	42.919		

Pengestrømsopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
EUR (000)		2011	2010	2011	2010
	Noter				
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)		45.667	28.214	23.711	2.734
Regulering for ikke-kontante poster	10	45.231	41.994	19.845	19.620
Ændring i arbejdskapital	11	-1.291	-6.589	-496	10.574
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster og skat		89.607	63.619	43.060	32.928
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		2.932	3.842	0	0
Finansielle ind- og udbetalinger	12	1.077	400	1.165	2.129
Betalte selskabsskatter		-7.708	-1.474	-9.329	-4.130
Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFF0)		85.908	66.387	34.896	30.927
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Køb af immaterielle aktiver		-3.303	-10.748	-1.371	-143
Køb af materielle aktiver		-15.920	-10.661	-8.232	-6.731
Salg af immaterielle og materielle aktiver		2.346	2.331	87	0
Salg af kapitalandele		539	0	0	0
Køb af andre langfristede aktiver		-1.558	0	-230	-4.886
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder		0	0	1.426	1.227
Pengestrømme fra investeringsaktivitet (CFFI)		-17.896	-19.078	-8.320	-10.533
Pengestrømme fra drift og investeringer		68.012	47.309	26.576	20.394
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
Udloddet udbytte		-25.731	0	-25.731	0
Udbytter til minoritetsaktionærer		-1.730	-1.886	0	0
Ændring i finansiering	13	-29.227	-43.233	-245	-22.436
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-56.688	-45.119	-25.976	-22.436
Ændring i likvider		11.324	2.190	600	-2.042
Likvide beholdninger, primo		22.783	20.582	95	2.137
Valutakursreguleringer		-19	11	0	0
Likvide beholdninger, ultimo		34.088	22.783	695	95

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Balance

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
EUR (000)		2011	2010	2011	2010
	Noter				
Goodwill		55.110	54.875	2.446	2.440
Andre immaterielle aktiver		27.864	16.302	5.963	6.505
Immaterielle aktiver under opførelse		951	11.765	613	19
Immaterielle aktiver	14	83.925	82.942	9.022	8.964
Grunde og bygninger		142.124	148.226	41.973	44.961
Tekniske anlæg og maskiner		259.735	281.914	88.331	99.376
Materielle anlæg under opførelse		11.008	6.947	7.489	3.353
Materielle aktiver	15	412.867	437.087	137.793	147.690
Kapitalandele i associerede virksomheder	16 17	15.956	16.868	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	148.198	147.822
Andre langfristede aktiver	16	3.112	1.435	287	139
Udskudte skatteaktiver	18	339	304	0	0
Andre langfristede aktiver		19.407	18.607	148.485	147.961
Langfristede aktiver i alt		516.199	538.636	295.300	304.615
Varebeholdninger	19	66.705	68.179	30.441	31.838
Tilgodehavender	20	59.648	47.819	11.611	8.231
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		657	345	47.632	54.729
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.132	3.255	2.690	2.745
Tilgodehavende selskabsskat		676	2.946	216	1.655
Afledte finansielle instrumenter (positiv dagsværdi)		293	56	292	0
Andre tilgodehavender	20	6.296	8.670	2.332	1.615
Periodeafgrænsningsposter	20	2.774	4.040	493	803
Tilgodehavender		73.476	67.131	65.266	69.778
Likvide beholdninger		34.088	22.783	695	95
Kortfristede aktiver i alt		174.269	158.093	96.402	101.711
AKTIVER I ALT		690.468	696.729	391.702	406.326

Passiver

EUR (000)

		Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
	Noter				
Egenkapital					
Aktiekapital		40.333	40.333	40.333	40.333
Reserver for valutakursregulering		7.953	5.228	0	0
Overført resultat		357.683	352.192	268.384	268.060
Aalborg Portland A/S' andel af egenkapital		405.969	397.753	308.717	308.393
Minoritetsinteressers andel af egenkapital		59.731	61.250	0	0
Egenkapital i alt		465.700	459.003	308.717	308.393
Forpligtelser					
Pensioner og lignende forpligtelser	21	7.616	7.226	0	0
Udskudt skat	18	54.712	52.781	24.129	26.058
Hensatte forpligtelser	22	5.900	5.848	3.369	3.293
Kreditinstitutter	23 25	28.524	32.341	0	0
Langfristede forpligtelser		96.752	98.196	27.498	29.351
Kreditinstitutter	23 25	12.187	35.105	10.145	24.530
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.160	63.834	33.908	26.424
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		1.617	5.712	1.909	6.858
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		0	60	231	3.744
Skyldig sambeskatningsbidrag		0	0	0	57
Skyldig selskabsskat		2.470	1.273	988	0
Hensatte forpligtelser	22	673	576	0	0
Anden gæld	24	35.909	32.970	8.306	6.969
Kortfristede forpligtelser		128.016	139.530	55.487	68.582
Forpligtelser i alt		224.768	237.726	82.985	97.933
PASSIVER I ALT		690.468	696.729	391.702	406.326

Opgørelse over egenkapital

						Koncern
EUR (000)						2011
	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- omregning	Overført overskud	Aalborg Portlands andel i alt	Minoritets- interessers andel	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	40.333	5.228	352.192	397.753	61.250	459.003
Ændringer i egenkapital						
Årets resultat			31.348	31.348	4.926	36.274
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		2.725		2.725	-180	2.545
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger			-172	-172	-153	-325
Skat af anden totalindkomst			46	46	40	86
Totalindkomst i alt	0	2.725	31.222	33.947	4.633	38.580
Transaktioner med ejere						
Udloddet ekstraordinært udbytte			-25.731	-25.731		-25.731
Udloddet udbytte					-6.152	-6.152
	0	0	-25.731	-25.731	-6.152	-31.883
Egenkapital pr. 31.12.2011	40.333	7.953	357.683	405.969	59.731	465.700
EUR (000)						2010
	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs omregning	Overført overskud	Aalborg Portlands andel i alt	Minoritets- interessers andel	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2010	40.333	-8.207	333.944	366.070	51.900	417.970
Ændringer i egenkapital						
Årets resultat			17.998	17.998	7.668	25.666
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		13.435		13.435	3.630	17.065
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger			350	350	-84	266
Skat af anden totalindkomst			-100	-100	22	-78
Totalindkomst i alt	0	13.435	18.248	31.683	11.236	42.919
Transaktioner med ejere						
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.886	-1.886
Egenkapital pr. 31.12.2010	40.333	5.228	352.192	397.753	61.250	459.003

EUR (000)	Moterselskab		
			2011
	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	40.333	268.060	308.393
Årets resultat		25.252	25.252
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer		803	803
Totalindkomst i alt	0	26.055	26.055
Transaktioner med ejere			
Udloddet ekstraordinært udbytte		-25.731	-25.731
Egenkapital pr. 31.12.2011	40.333	268.384	308.717

EUR (000)			
			2010
	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.2010	40.333	263.151	303.484
Årets resultat		5.029	5.029
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer		-120	-120
Totalindkomst i alt	0	4.909	4.909
Egenkapital pr. 31.12.2010	40.333	268.060	308.393

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 2011 var EUR 25,7 mio. (2010: EUR 0 mio.).

Note 01 | 02 | 03 | 04

01 NETTOOMSÆTNING

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Salg af cement	245.381	222.778	174.916	145.887
Salg af fabriksbeton	265.757	217.027	0	0
Anden omsætning *	38.722	37.515	4.772	5.000
	549.860	477.320	179.688	150.887

* Koncern: Anden omsætning omfatter betonrør, grus, varme mv. Moderselskab: Anden omsætning omfatter salg af varme mv.

02 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Koncern

Produktionsomkostninger udgør EUR 338,7 mio. (2010: EUR 306,1 mio.). Heraf udgør direkte personaleomkostninger EUR 44,0 mio. (2010: EUR 42,6 mio.) og forbrug af råvarer udgør EUR 80,6 mio. (2010: EUR 66,3 mio.).

Moderselskab

Produktionsomkostninger udgør EUR 111,8 mio. (2010: EUR 106,2 mio.). Heraf udgør direkte personaleomkostninger EUR 18,8 mio. (2010: EUR 15,7 mio.) og forbrug af råvarer udgør EUR 12,3 mio. (2010: 9,1 mio.).

03 FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger udgør:				
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	1.726	2.409	1.726	2.409
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	0	-129	0	-129
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	127	127	127	127
	1.853	2.407	1.853	2.407

04 PERSONALEOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Lønninger og honorarer	79.292	73.321	26.630	25.989
Ydelsesbaserede pensionsordninger	752	856	0	0
Bidragbaserede pensionsordninger	5.117	4.826	1.807	1.781
Omkostninger til social sikring	5.531	4.806	879	820
	90.692	83.809	29.316	28.590

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.	1.509	1.575	323	363
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.556	1.591	352	371

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Gager og honorarer	2.267	1.878	1.486	1.440
Pensionsbidrag	118	107	85	71
	2.385	1.985	1.571	1.511
Heraf bestyrelse og direktion	753	727	527	727

NOTE 04 – PERSONALEOMKOSTNINGER

Direktion og øvrige ledende medarbejdere aflønnes med fast løn og pensionsbidrag, og modtager endvidere et maksimeret bonustillæg, der afhænger af årets opnåede resultat mv. Medlemmer af ledelsen deltager endvidere i moderselskabet Cementir Holding S.p.A.'s incitamentsprogram.

Pensionsforpligtelser

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

05 HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	176	167	104	112
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	57	64	43	14
Skatte- og momsmæssig rådgivning	74	240	30	174
Andre ydelser	144	122	136	119
	451	593	313	419
Honorar til andre revisorer	351	287		

06 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Andre driftsindtægter				
Lejeindtægter	720	870	632	697
Avance ved salg af aktiver	434	1.263	0	0
Øvrige indtægter	163	266	13	35
	1.317	2.399	645	732
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af aktiver	65	8	2	0
Øvrige omkostninger	169	75	0	0
	234	83	2	0

07 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Finansielle indtægter				
Renter, likvide beholdninger mv.	982	433	278	61
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	20	7	1.047	1.207
Modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.602	1.227
Valutakursreguleringer	3.927	4.468	1.262	1.557
	4.929	4.908	9.189	4.052
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.002	440	1.325	1.268
Finansielle omkostninger				
Renter, kreditinstitutter mv.	2.283	2.479	870	676
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	3	1
Valutakursreguleringer	1.569	2.029	550	19
	3.852	4.508	1.423	696
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.283	2.479	873	677

Note 08 | 09

08 SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Selskabsskat				
Aktuel skat af årets resultat/sambeskatningsbidrag	11.499	2.677	8.108	3.579
Regulering af udskudt skat	1.790	2.379	-1.802	-2.608
Øvrige reguleringer, herunder reguleringer vedr. tidligere år	-428	35	-81	90
	12.861	5.091	6.225	1.061
Betalte skatter	7.680	1.429	9.328	4.134
Moderselskabet er administrationsselskab i henhold til reglerne for tvungen dansk sambeskatning.				
Afstemning af skat				
Skat beregnet efter dansk skatteprocent, 25%	12.284	7.689	7.869	1.523
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent i forhold til 25%	-1.604	-2.257	0	0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter	329	9	14	-297
Modtagne udbytter fra datterselskaber	0	0	-1.650	0
Ikke indregnet skatteaktiv	0	-84	0	0
Andet, herunder reguleringer vedr. tidligere år	79	-243	-8	-165
Ændring af skatteprocent	1.773	-23	0	0
	12.861	5.091	6.225	1.061
Effektiv skattesats for året	26%	17%	20%	17%
Selskabsskat indregnet direkte som anden totalindkomst				
Aktuarmæssige gevinster og tab	-86	78	0	0
	-86	78	0	0
Selskabsskat i alt	12.775	5.169	6.225	1.061

09 MILJØAFGIFTER

	Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010
Selskabet har afholdt følgende direkte miljøafgifter:		
Svovlafgift	229	205
NO _x -afgift	306	422
Elafgift	536	487
Affaldsafgift	1.701	1.568
Energiafgift	733	320
Råstofafgift	533	440
Diesel- og fyringsolieafgift	8	79
PSO-afgift	1.671	1.948
	5.717	5.469

Note 10 | 11 | 12 | 13

10 REGULERING FOR IKKE-KONTANTE POSTER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Amortiseringer og afskrivninger	44.497	44.162	19.733	19.706
Ændring i hensatte forpligtelser	282	-1.116	67	-67
Avance og tab ved salg af materielle aktiver samt valutakursreguleringer	452	-1.052	45	-19
	45.231	41.994	19.845	19.620

11 ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Varebeholdninger	1.471	-3.607	1.398	3.698
Tilgodehavender	-12.024	-11.937	-5.359	-1.514
Leverandørgæld	7.248	12.012	2.535	6.123
Ændring i øvrige tilgodehavender samt andre gældsposter	2.014	-3.057	930	2.267
	-1.291	-6.589	-496	10.574

12 FINANSIELLE IND- OG UDBETALINGER

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Finansielle indbetalinger	4.929	4.908	2.587	2.825
Finansielle udbetalinger	-3.852	-4.508	-1.422	-696
	1.077	400	1.165	2.129

13 RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD (NIBD)

	Koncern		Moderselskab	
EUR (000)	2011	2010	2011	2010
Rentebærende nettogæld primo	44.006	86.949	-27.304	-6.994
Ændring af rentebærende likvider	-11.324	-2.190	-600	2.042
Ændring af finansiering	-29.227	-43.233	-245	-22.436
Tilgodehavende udbytte	0	0	-5.959	0
Kursreguleringer	2.006	2.480	453	84
Rentebærende nettogæld (- nettoindestående) ultimo	5.461	44.006	-33.655	-27.304

Aalborg Portland Koncernen 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.

Note 14

14 IMMATERIELLE AKTIVER

Koncern

EUR (000)

2011

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	54.875	30.133	11.765	96.773
Valutakursregulering	235	497	33	765
Tilgang	0	2.222	841	3.063
Afgang	0	-191	-220	-411
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	11.928	-11.468	460
Kostpris pr. 31.12.	55.110	44.589	951	100.650
Amortisering og nedskrivninger pr. 01.01.	0	13.831	0	13.831
Valutakursregulering	0	47	0	47
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-158	0	-158
Årets amortisering	0	3.005	0	3.005
Amortisering og nedskrivninger pr. 31.12.	0	16.725	0	16.725
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	55.110	27.864	951	83.925

EUR (000)

2010

	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	52.312	24.095	6.239	82.646
Valutakursregulering	2.675	711	-12	3.374
Tilgang	0	0	6.372	6.372
Afgang	-112	0	-844	-956
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	5.327	10	5.337
Kostpris pr. 31.12.	54.875	30.133	11.765	96.773
Amortisering og nedskrivninger pr. 01.01.	0	11.371	0	11.371
Valutakursregulering	0	392	0	392
Årets amortisering	0	2.064	0	2.064
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	4	0	4
Amortisering og nedskrivninger pr. 31.12.	0	13.831	0	13.831
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	54.875	16.302	11.765	82.942

EUR (000)

2011

2010

Amortisering i årets løb er indeholdt i følgende:

Produktionsomkostninger	458	693
Salgs- og distributionsomkostninger	124	264
Administrationsomkostninger	2.423	1.107
	3.005	2.064

Andre immaterielle aktiver omfatter softwarelicenser (SAP R/3), brudrettigheder 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 0,1 mio. (2010: EUR 0,2 mio.).

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, primært vedrørende SAP-implementering, udgør EUR 6,4 mio. (2010: EUR 7,5 mio.).

◀ • NOTE 14 – IMMATERIELLE AKTIVER

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid

Generelle forudsætninger

Koncerngoodwill i Nordic Cement, Nordic RMC og Overseas udgør henholdsvis EUR 2,3 mio., EUR 44,9 mio. og EUR 10,5 mio.

Der er ud over goodwill ved køb af Unicon AS, Norge i perioden 2000 - 2003 samt goodwill ved købet af Kudsk & Dahl A/S i 2008 ikke goodwill knyttet til pengestrømsfrembringende enheder, der udgør 10% eller mere af den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Aalborg Portland Koncernen har pr. 31. december 2011 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 2012-2014 og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er produktionskapacitet, omsætningsudvikling, EBIT-margin, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter 2014.

Budgetter og forretningsplaner for årene 2012-2014 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 2014 er baseret på generelle forventninger. Terminalværdien for perioden efter 2014 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 2-3% for øvrige aktiviteter i Overseas-segmentet.

De anvendte diskonteringssatser til beregning af genindvindingsværdien er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte geografiske segmenter. Diskonteringssatsen for de enkelte segmenter udgør 7% for Nordic Cement, 6-9% for Overseas, 4-5% for Nordic RMC (Danmark, Sverige og Norge).

Værdiforringelsestestene er herudover baseret på de forventninger til fremtiden, der er nævnt i ledelsesberetningen, side 7.

På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der pr. 31. december 2011 ikke fundet grundlag for nedskrivning af goodwill.



Note 14

NOTE 14 – IMMATERIELLE AKTIVER

Moderselskab

EUR (000)	2011			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	5.189	16.107	19	21.315
Valutakursregulering	6	44	0	50
Tilgang	0	776	717	1.493
Afgang	0	-137	-123	-260
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.	5.195	16.790	613	22.598
Amortisering pr. 01.01.	2.749	9.602	0	12.351
Valutakursregulering	0	26	0	26
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-135	0	-135
Årets amortisering	0	1.334	0	1.334
Amortisering pr. 31.12.	2.749	10.827	0	13.576
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	2.446	5.963	613	9.022
EUR (000)	2010			
	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	5.193	15.725	285	21.203
Valutakursregulering	-4	-27	0	-31
Tilgang	0	0	233	233
Afgang	0	0	-509	-509
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	409	10	419
Kostpris pr. 31.12.	5.189	16.107	19	21.315
Amortisering pr. 01.01.	2.749	8.068	0	10.817
Valutakursregulering	0	-13	0	-13
Årets amortisering	0	1.547	0	1.547
Amortisering pr. 31.12.	2.749	9.602	0	12.351
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	2.440	6.505	19	8.964

Andre immaterielle aktiver omfatter softwarelicenser (SAP R/3), brudrettigheder 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 0,1 mio. (2010: EUR 0,2 mio.).

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, primært vedrørende SAP-implementering, udgør EUR 4,9 mio. (2010: EUR 5,9 mio.).

Vedrørende værdiforringelsestests henvises til side 49.

Note 15

15 MATERIELLE AKTIVER

Koncern

EUR (000)

2011

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	265.525	698.182	6.947	970.654
Valutakursregulering	2.195	4.166	38	6.399
Tilgang	1.175	7.953	7.432	16.560
Afgang	-70	-7.859	-68	-7.997
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	265	2.507	-3.341	-569
Kostpris pr. 31.12.	269.090	704.949	11.008	985.047
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.	117.299	416.268	0	533.567
Valutakursregulering	448	1.765	0	2.213
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.889	0	-5.889
Årets afskrivninger	9.219	33.070	0	42.289
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.	126.966	445.214	0	572.180
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	142.124	259.735	11.008	412.867

EUR (000)

2010

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	235.617	648.414	54.466	938.497
Valutakursregulering	5.216	17.077	5.728	28.021
Tilgang	801	9.248	13.519	23.568
Afgang	-42	-6.918	-455	-7.415
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	23.933	30.361	-66.311	-12.017
Kostpris pr. 31.12.	265.525	698.182	6.947	970.654
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.	107.306	379.582	0	486.888
Valutakursregulering	1.541	8.317	0	9.858
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-42	-5.892	0	-5.934
Årets afskrivninger	8.442	33.858	0	42.300
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	52	403	0	455
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.	117.299	416.268	0	533.567
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	148.226	281.914	6.947	437.087

EUR (000)

2011

2010

Afskrivning i årets løb er indeholdt i følgende:

Produktionsomkostninger	36.155	35.514
Salgs- og distributionsomkostninger	4.764	5.444
Administrationsomkostninger	1.370	1.342
	42.289	42.300

Aalborg Portland Koncernen har indgået kontrakter vedrørende køb af materielle aktiver til en værdi af EUR 0,2 mio. (2010: EUR 2,9 mio.).

Aktiverede låneomkostninger i perioden udgør EUR 0,0 mio. (2010: EUR 0,3 mio.).

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



Note 15

NOTE 15 – MATERIELLE AKTIVER

Moderselskab

EUR (000)	2011			
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	110.866	349.564	3.353	463.783
Valutakursregulering	301	950	9	1.260
Tilgang	38	3.198	5.064	8.300
Afgang	0	-1.103	-68	-1.171
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	265	604	-869	0
Kostpris pr. 31.12.	111.470	353.213	7.489	472.172
Afskrivninger pr. 01.01.	65.905	250.188	0	316.093
Valutakursregulering	179	680	0	859
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.016	0	-1.016
Årets afskrivninger	3.413	15.030	0	18.443
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	0	0	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.	69.497	264.882	0	334.379
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	41.973	88.331	7.489	137.793

EUR (000)	2010			
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Materielle anlæg under opførelse	I alt
Kostpris pr. 01.01.	110.837	343.547	4.370	458.754
Valutakursregulering	-192	-595	-8	-795
Tilgang	126	5.726	1.718	7.570
Afgang	0	-872	-455	-1.327
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	95	1.758	-2.272	-419
Kostpris pr. 31.12.	110.866	349.564	3.353	463.783
Afskrivninger pr. 01.01.	62.833	236.547	0	299.380
Valutakursregulering	-109	-410	0	-519
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-872	0	-872
Årets afskrivninger	3.217	14.923	0	18.140
Øvrige reguleringer / reklassifikationer	-36	0	0	-36
Afskrivninger pr. 31.12.	65.905	250.188	0	316.093
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	44.961	99.376	3.353	147.690

EUR (000)	2011	2010
Afskrivning i årets løb er indeholdt i følgende:		
Produktionsomkostninger	17.858	17.597
Salgs- og distributionsomkostninger	12	19
Administrationsomkostninger	573	524
	18.443	18.140

Moderselskabet har ikke indgået kontrakter vedrørende køb af materielle aktiver.
Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

Note 16

16 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Koncern

EUR (000)

2011

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre langfristede aktiver	Udskudte skatteaktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.	17.351	1.435	304	19.090
Valutakursregulering	301	-26	0	275
Tilgang	0	164	0	164
Afgang	-443	0	-750	-1.193
Øvrige reguleringer	0	1.539	0	1.539
Ændring modregnet i hensættelser til udskudt skat	0	0	785	785
Kostpris pr. 31.12.	17.209	3.112	339	20.660
Reguleringer pr. 01.01.	-483	0	0	-483
Valutakursregulering	18	0	0	18
Afgang	150	0	0	150
Resultatandele	2.352	0	0	2.352
Udbytter for året	-2.932	0	0	-2.932
Øvrige reguleringer	-358	0	0	-358
Reguleringer pr. 31.12.	-1.253	0	0	-1.253
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	15.956	3.112	339	19.407

EUR (000)

2010

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre langfristede aktiver	Udskudte skatteaktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.	16.457	1.366	95	17.918
Valutakursregulering	894	52	0	946
Tilgang	0	27	0	27
Afgang	0	0	-105	-105
Øvrige reguleringer	0	-10	0	-10
Ændring modregnet i hensættelser til udskudt skat	0	0	314	314
Kostpris pr. 31.12.	17.351	1.435	304	19.090
Reguleringer pr. 01.01.	938	0	0	938
Valutakursregulering	146	0	0	146
Resultatandele	2.141	0	0	2.141
Udbytter for året	-3.842	0	0	-3.842
Øvrige reguleringer	134	0	0	134
Reguleringer pr. 31.12.	-483	0	0	-483
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	16.868	1.435	304	18.607

Andre langfristede aktiver vedrører primært deposita og udlån.



Note 16 | 17

NOTE 16 – ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Moderselskab

EUR (000)	2011		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre langfristede aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.	148.643	139	148.782
Valutakursregulering	310	-16	294
Tilgang	66	164	230
Kostpris pr. 31.12.	149.019	287	149.306
Nedskrivning pr. 01.01.	821	0	821
Nedskrivning pr. 31.12.	821	0	821
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	148.198	287	148.485

EUR (000)	2010		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre langfristede aktiver	I alt
Kostpris pr. 01.01.	143.598	112	143.710
Valutakursregulering	172	27	199
Tilgang	4.873	0	4.873
Kostpris pr. 31.12.	148.643	139	148.782
Nedskrivning pr. 01.01.	821	0	821
Nedskrivning pr. 31.12.	821	0	821
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	147.822	139	147.961

Andre langfristede aktiver vedrører primært deposita og udlån.

17 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Koncern

EUR (000)	2011	2010
Oversigt over finansiell information fra associerede virksomheder:		
Nettoomsætning	118.786	115.775
Årets resultat	8.819	8.553
Aktiver i alt	79.461	87.145
Forpligtelser i alt	31.885	33.920
Aalborg Portland Koncernens andel af årets resultat efter skat	2.218	2.143

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 Koncernens associerede virksomheder er vist på side 79.

Note 18

18 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG UDSKUDT SKAT

Koncern

EUR (000)	2011	2010
Årets bevægelse på udskudt skat		
Udskudt skat pr. 01.01.	52.477	48.587
Valutakursreguleringer	-142	1.391
Ændring i skatteprocent, via resultatopgørelsen	1.787	0
Reguleringer vedr. tidligere år via resultatopgørelsen	40	201
Bevægelse via resultatopgørelsen	297	2.375
Årets bevægelse i totalindkomst	-86	-77
Netto udskudt skat pr. 31.12.	54.373	52.477
Der kan specificeres således:		
Udskudt skat	54.712	52.781
Udskudte skatteaktiver	339	304
Netto udskudt skat pr. 31.12.	54.373	52.477

	Udskudte skatteaktiver		Udskudt skat	
	2011	2010	2011	2010
Immaterielle aktiver	14	5	8.698	8.300
Materielle aktiver	0	45	40.606	39.920
Andre langfristede aktiver	0	0	420	293
Omsætningsaktiver	103	0	2.855	3.684
Hensatte forpligtelser	67	68	3.530	3.236
Gældsforpligtelser	0	518	0	0
Fremførbare skatteunderskud, brutto	1.552	2.221	0	-99
Udskudte skatteaktiver før modregning	1.736	2.857	56.109	55.334
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-1.397	-2.553	-1.397	-2.553
Udskudt skat pr. 31.12.	339	304	54.712	52.781

Ud af de samlede udskudte skatteaktiver udgør de fremførbare skatteunderskud EUR 1,6 mio. (2010: EUR 2,3 mio.).

Beregningen af fremførbare skatteunderskud er baseret på 3 års budgetter. Der er ikke tidsbegrænsning på Koncernens fremførbare skatteunderskud.

Koncernen har skatteaktiver på EUR 4,5 mio. (2010: EUR 5,1 mio.), der ikke er indregnet. Skatteaktivet vedrører reinvesteringeskvoter, der gives i tillæg til de skattemæssige afskrivninger. Disse kan dog først anvendes, når de normale skattemæssige afskrivninger er opbrugt. Det vurderes ikke muligt at udnytte skatteaktivet i den nærmeste fremtid, hvorfor det ikke er indregnet.

Moderselskab

EUR (000)	2011	2010
Årets bevægelse på udskudt skat		
Udskudt skat pr. 01.01.	26.058	28.518
Reguleringer, tidligere år, via resultatopgørelsen	-127	148
Bevægelse via resultatopgørelsen	-1.802	-2.608
Udskudt skat pr. 31.12.	24.129	26.058
Hensættelser til udskudt skat		
Immaterielle aktiver	1.431	1.047
Materielle aktiver	19.713	21.864
Kortfristede aktiver	2.898	3.406
Gældsforpligtelser	87	-259
Hensættelser til udskudt skat pr. 31.12.	24.129	26.058

Note 19 | 20

19 VAREBEHOLDNINGER

EUR (000)	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Råvarer og hjælpematerialer	37.879	35.679	17.764	17.586
Varer under forarbejdning	11.695	14.008	5.308	6.850
Færdigvarer	16.262	17.431	7.369	7.402
Forudbetalinger	869	1.061	0	0
Varebeholdninger pr. 31.12.	66.705	68.179	30.441	31.838

I lighed med sidste år er der ikke indregnet lagre af cement og tilslagsmaterialer til nettorealiseringsværdi.

Nedskrivning af lager af reservedele udgør EUR 4,0 mio. (2010: EUR 3,9 mio.). Årets nedskrivning i resultatopgørelsen udgør EUR 0,1 mio. (2010: EUR -0,6 mio.), der indgår i produktionsomkostninger.

20 TILGODEHAVENDER

EUR (000)	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Nedskrivning på varedebitorer har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 01.01.	1.408	1.351	20	19
Valutakursreguleringer	3	34	0	0
Nedskrivninger i året	258	44	0	9
Realiseret i året	-61	-12	0	0
Tilbageført	0	-9	0	-8
Nedskrivninger pr. 31.12.	1.608	1.408	20	20

Koncern

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 energifgifter, moms, positiv værdi af afledte finansielle instrumenter 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 energifgifter, positiv værdi af afledte finansielle instrumenter mv.

Note 21

21 HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGN. FORPLIGTELSE

Koncern

EUR (000)	2011	2010
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	11.094	10.303
Markedsværdi af ordningens aktiver	-3.478	-3.077
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	7.616	7.226
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger 01.01.	10.303	9.379
Valutakursregulering	100	1.002
Aktuarmæssige gevinster og tab indregnet under anden totalindkomst	289	-451
Omkostninger	507	544
Renter på forpligtelse	344	404
Øvrige reguleringer	-8	-124
Udbetalinger	-441	-451
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger 31.12.	11.094	10.303
Markedsværdi af ordningens aktiver 01.01.	3.077	2.640
Valutakursregulering	26	174
Indbetalinger	285	213
Forventet afkast på ordningens aktiver	125	127
Øvrige reguleringer	1	112
Aktuarmæssige gevinster og tab indregnet under anden totalindkomst	-36	-189
Markedsværdi af ordningens aktiver 31.12.	3.478	3.077
Opført som passiv (pensionshensættelse)	7.616	7.226
Resultatført		
Omkostninger	507	544
Renter på forpligtelse	344	404
Forventet afkast på ordningens aktiver	-125	-127
Andet	32	65
Ydelsesbaserede pensionsordninger i alt	758	886
Bidragbaserede ordninger	5.111	4.797
Resultatført i alt	5.869	5.683
Pensionsomkostninger er indeholdt i følgende:		
Produktionsomkostninger	2.679	2.689
Salgs- og distributionsomkostninger	1.891	1.783
Administrationsomkostninger	1.299	1.211
	5.869	5.683
Afkast på ordningens aktiver		
Faktisk afkast på ordningens aktiver	89	-57
Forventet afkast på ordningens aktiver	125	127
Aktuarmæssige gevinster og tab på ordningens aktiver	-36	-184
Alle aktiver omfattet af ordningen varetages af pensionsleverandører i kollektive ordninger. Koncernen forventer at indbetale EUR 0,4 mio. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2012.		
De aktuarmæssige forudsætninger på balancedagen er som følger:		
Gennemsnitligt benyttet diskonteringsrente	3%	4%
Forventet afkast på bundne aktiver	4-5%	4%
Forventet fremtidig lønstigningstakt	3-4%	3-4%



Note 21 | 22

NOTE 21 – HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGN. FORPLIGTELSE

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

Femårsoversigt

EUR (000)	2011	2010	2009	2008	2007
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	-11.094	-10.303	-9.379	-8.331	-9.070
Pensionsaktiver	3.478	3.077	2.640	2.203	2.574
Over-/underdækning	-7.616	-7.226	-6.739	-6.128	-6.496

EUR (000)	2011	2010
I opgørelsen over Koncernens egenkapital er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab	-1.582	-1.546

22 HENSATTE FORPLIGTELSE

Koncern

EUR (000)	2011	2010
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	6.424	7.011
Valutakursregulering	32	281
Årets tilgang	246	79
Årets afgang/forbrug	0	-495
Tilbageførsel	-129	-452
Hensatte forpligtelser pr. 31.12.	6.573	6.424
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	5.900	5.848
Kortfristede forpligtelser	673	576
	6.573	6.424
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Under et år	673	576
Mellem et og fem år	0	225
Over fem år	5.900	5.623
	6.573	6.424

Hensatte forpligtelser vedrørende primært reetablering af kridt-, grus- og lergrave udgør EUR 3,7 mio. (2010: EUR 3,4 mio.), nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg på lejet grund udgør EUR 2,2 mio. (2010: 2,2 mio.), garantier og reklamationer udgør EUR 0,7 mio. (2010: 0,6 mio.).

Årets tilgang vedrører forpligtelser vedrørende garantier og reklamationer samt reetablering af kridt-, grus- og lergrave.

Årets afgang/forbrug og tilbageførsel vedrører primært tilbageførsel af forpligtelser vedrørende garantier og reklamationer.

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 lejemaal. Der forventes ikke afholdt væsentlige omkostninger i 2012.

◀ NOTE 22 – HENSATTE FORPLIGTELSE

Moderselskab

EUR (000)	2011	2010
Hensatte forpligtelser pr. 01.01.	3.293	3.366
Valutakursreguleringer	9	-6
Årets tilgang	67	67
Årets afgang/forbrug	0	-134
Hensatte forpligtelser pr. 31.12.	3.369	3.293
Indregnes således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	3.369	3.293
Kortfristede forpligtelser	0	0
	3.369	3.293
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Under et år	0	0
Mellem et og fem år	0	0
Over fem år	3.369	3.293
	3.369	3.293

Hensatte forpligtelser vedrører nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg på lejet grund (EUR 2,3 mio.) (2010: EUR 2,2 mio.) samt reetablering af kridt- og lergrave (EUR 1,2 mio.) (2010: 1,1 mio.).

Årets bevægelse vedrører tilgang af forpligtelser til reetablering af kridt- og lergrave, samt forbrug af hensættelser til nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg.

Sidste års bevægelser vedrørte tilgang af forpligtelser til reetablering af kridt- og lergrave.

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 2012.

Note 23

23 KREDITINSTITUTTER OG ØVRIGE LÅN

Koncern

EUR (000)			2011	2010
	Udløb	Fast/variabel	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Prioritetslån		Fast	0	968
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	2012-2014	Variabel	40.711	66.478
			40.711	67.446

Dagsværdi afviger ikke væsentligt fra regnskabsmæssige værdier.

Dagsværdien svarer til den nominelle restgæld med undtagelse af obligationslån, hvor dagsværdien er baseret på kursen på balancedagen.

Koncernens gæld til kreditinstitutter og øvrige lån er indregnet og forfalder således:

EUR (000)				2011
	Langfristet del (> 1 år)	Kortfristet del (0-1 år)	I alt	Forfalder (> 5 år)
31.12.2011:				
Prioritetslån	0	0	0	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	28.524	12.187	40.711	0
	28.524	12.187	40.711	0
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	0	0	0	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	29.323	13.173	42.496	0
	29.323	13.173	42.496	0
31.12.2010:				
Prioritetslån	0	968	968	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	32.341	34.137	66.478	0
	32.341	35.105	67.446	0
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	0	986	986	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	33.653	35.810	69.463	0
	33.653	36.796	70.449	0

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Forfald af afledte finansielle instrumenter fremgår af note 28. Øvrige finansielle forpligtelser forfalder inden for 1 år.

• NOTE 23 – KREDITINSTITUTTER OG ØVRIGE LÅN

Moderselskab

Moderselskabet har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

EUR (000)			2011	2010
	Udløb	Fast/variabel	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Prioritetslån		Fast	0	968
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	2012	Variabel	10.145	23.562
			10.145	24.530

Dagsværdi afviger ikke væsentligt fra regnskabsmæssige værdier.

Dagsværdien svarer til den nominelle restgæld med undtagelse af obligationslån, hvor dagsværdien er baseret på kursen på balancedagen.

Moderselskabets gæld til kreditinstitutter og øvrige lån er indregnet og forfalder således:

EUR (000)				2011
	Langfristet del (> 1 år)	Kortfristet del (0-1 år)	I alt	Forfalder (> 5 år)
31.12.2011:				
Prioritetslån	0	0	0	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	0	10.145	10.145	0
	0	10.145	10.145	0
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	0	0	0	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	0	10.325	10.325	0
	0	10.325	10.325	0

EUR (000)				2010
31.12.2010:				
Prioritetslån	0	968	968	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	0	23.562	23.562	0
	0	24.530	24.530	0
Specifikation af kontraktlige pengestrømme inkl. renter:				
Prioritetslån	0	986	986	0
Lån og kreditter fra pengeinstitutter	0	23.838	23.838	0
	0	24.824	24.824	0

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inklusive estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Forfald af afledte finansielle instrumenter fremgår af note 28. Øvrige finansielle forpligtelser forfalder inden for 1 år.

Note 24 | 25

24 ANDEN GÆLD

Koncern

Anden gæld omfatter skyldige feriepenge, skatter og offentlige afgifter, skyldige renter og forudbetalinger fra kunder mv.

Moderselskab

Anden gæld omfatter blandt andet skyldige feriepenge, skatter og offentlige afgifter samt skyldige renter.

25 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Koncern

EUR (000)	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Gæld vedrørende pantsatte aktiver	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Gæld vedrørende pantsatte aktiver
Tilgodehavender fra salg mv.	0	0	2.345	277
Fast ejendom samt tekniske anlæg og maskiner	32.205	213	144.387	1.174
	32.205	213	146.732	1.451

Moderselskab

EUR (000)	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Gæld vedrørende pantsatte aktiver	Regnskabs- mæssig værdi af pantsatte aktiver	Gæld vedrørende pantsatte aktiver
Fast ejendom samt tekniske anlæg og maskiner	29.392	0	144.289	968

Note 26

26 EVENTUALFORPLIGTELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Koncern

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.

Der er i Koncernen kontraktlige forpligtelser, herunder til erhvervelse af råmaterialer mv. på EUR 38,8 mio. pr. 31. december 2011 (2010: EUR 20,3 mio.).

Koncernen er forpligtet til at indbetale yderligere EUR 1,8 mio. til Danish Carbon Fund (2010: 3,1 mio.).

EUR (000)	2011	2010
Garantier		
Arbejds- og leverancegarantier	3.007	2.775
Andre garantier og lignende	4.377	3.728
	7.384	6.503
Operationelle leasingforpligtelser		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	9.475	9.652
Forfalder inden for 1 til 5 år	14.258	7.370
Forfalder efter 5 år	980	1.336
	24.713	18.358
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen	13.915	13.747

Operationelle leasingforpligtelser vedrører primært skibe og it-udstyr. Disse leasingforpligtelser omfatter ingen særlige købsrettigheder mv. Koncernen har ingen finansielle leasingforpligtelser.

Moderselskab

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 2011 EUR 26,4 mio. (2010: EUR 20,3 mio.).

Moderselskabet er forpligtet til at indbetale yderligere EUR 1,8 mio. til Danish Carbon Fund (2010: EUR 3,1 mio.).

EUR (000)	2011	2010
Garantier		
Andre garantier og lignende	135	95
	135	95
Operationelle leasingforpligtelser		
Fremtidige samlede omkostninger i forbindelse med uopsigelige leasingaftaler kan specificeres således:		
Forfalder inden for 1 år	6.353	6.256
Forfalder inden for 1 til 5 år	8.625	3.652
Forfalder efter 5 år	0	436
	14.978	10.344
Omkostninger til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen	6.233	5.950

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

Note 27

27 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncern

Aalborg Portland Koncernen har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Cementir España S.L., Calle Zurbarán, 28, Madrid, C.I.F. B-84155191, Spanien
- Cementir Delta S.p.A., Corso di Francia, 200, 00191 Rom, Italien
- 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.

EUR (000)	2011	2010
Transaktioner med Cementir España S.L.: Udloddet udbytte	19.250	0
Transaktioner med Globo Cem S.L.: Udloddet udbytte	6.416	0
Transaktioner med Cementir Holding S.p.A.: Koncernintern serviceaftale	2.493	0
Koncerninterne management- og administrationsaftaler	6.170	5.637
Tilgodehavender	657	345
Leverandørgæld	1.617	5.712
Transaktioner med associerede virksomheder: Nettoomsætning	7.009	7.609
Tilgodehavender	3.132	3.255
Finansielle poster, netto	20	7
Transaktioner med øvrige tilknyttede parter: Nettoomsætning	272	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 2011 eller 2010.

Alle transaktioner er baseret på markeds-mæssige vilkår.

Moderselskab

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

- Cementir España S.L., Calle Zurbarán, 28, Madrid, C.I.F. B-84155191, Spanien
- Cementir Delta S.p.A., Corso di Francia, 200, 00191 Rom, Italien
- 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.

Note 27 | 28

NOTE 27 – TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Moderselskab

EUR (000)	2011	2010
Transaktioner med Cementir España S.L.: Udloddet udbytte	19.250	0
Transaktioner med Cementir Holding S.p.A.: Koncerninterne management- og administrationsaftaler	6.170	5.637
Leverandørgæld	1.260	5.574
Transaktioner med øvrige tilknyttede parter:		
Køb og salg af cement og mikrosilica	43.605	32.613
Koncerninterne management-, administrationsaftaler og shared service	8.753	6.380
Finansielle poster, netto	1.044	1.206
Finansielle og kommercielle tilgodehavender	18.247	17.988
Finansielle og kommercielle forpligtelser	6.981	9.552
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	66	4.873
Udloddet udbytte til Globo Cem S.L.	6.416	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 2011 eller 2010.

Alle transaktioner er baseret på markedsmæssige vilkår.

28 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 (valuta-, rente- og råvareprisrisici), likviditetsrisici og kreditrisici.

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 drift, investeringer og finansiering.

Der er ingen ændringer i Koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Koncernen har hverken i 2011 eller 2010 misligholdt lån eller brudt lånebetingelser (covenants).

MARKEDSRISICI

Valutarisici

Valutarisici omfatter risici for tab (eller muligheden for gevinst) som følge af ændringer i valutakurser. Valutarisici opstår som følge af købs- og salgstransaktioner samt finansielle aktiver og forpligtelser i andre valutaer end de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

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.



Note 28

NOTE 28 – FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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. Disse enheder påvirkes derfor af valutakursudsving. For Koncernens nordiske cementaktiviteter er der både omsætning og køb i flere valutaer, og disse aktiviteter er derfor også eksponeret for valutaudsving.

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved, at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. Finansielle instrumenter anvendes i begrænset omfang til brug for afdækning af pengestrøm. Eksponering i EUR afdækkes ikke på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. Investeringer i tilknyttede virksomheder afdækkes ikke.

Koncernens væsentligste valutaeksponering vedrørende driftsresultatet relaterer sig til salg og indkøb i EUR, USD, GBP, NOK og SEK. Et fald på 10% i disse valutaer (EUR undtaget) ville isoleret set betyde et fald i EBITDA på EUR 3,5 mio. (2010: EUR 4,8 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 og GBP. Et fald på 10% i disse valutaer (EUR undtaget) ville isoleret set betyde en stigning i EBITDA på EUR 2,2 mio. (2010: EUR 0,2 mio.).

Risici vedrørende nettofinansiering

Koncernens væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmedvaluta pr. 31. december 2011 relaterer sig til følgende valutaer: EUR, USD, NOK, og SEK. Såfremt disse valutaer (EUR undtaget) var 10% lavere pr. 31. december 2011, ville Koncernens egenkapital have været påvirket af en negativ kursregulering på EUR 0,0 mio. (2010: EUR 0,4 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 samt tilgodehavende udbytte fra tilknyttet virksomhed i EGP. Såfremt USD og EGP var 10% lavere pr. 31. december 2011, ville selskabets egenkapital have været påvirket af en negativ kursregulering på EUR 1,8 mio. (2010: EUR 1,8 mio.). En stigning i valutakurserne ville have haft en tilsvarende positiv påvirkning på egenkapitalen. Koncernens resultat og egenkapital påvirkes tilsvarende.

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 2011 blive reduceret med EUR 24,2 mio. (2010: EUR 23,6 mio.), såfremt kurserne på NOK, SEK, USD, CNY, MYR og EGP var 10% lavere end den faktiske kurs. Såfremt kurserne på USD, CNY, MYR og EGP var 15% lavere end den faktiske kurs, ville Koncernens egenkapital pr. 31. december 2011 blive reduceret med yderligere EUR 9,0 mio. (2010: EUR 8,8 mio.). 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 2011.

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.

NOTE 28 – FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31.12.

Koncern

EUR mio.	AUD	SEK	PLN	USD	2011 Total
Markedsværdi – valutaterminskontrakter	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Hovedstol – valutaterminskontrakter *	-0,1	0,0	-0,8	2,9	2,0

Terminkontrakterne forfalder i perioden januar - december 2012.

EUR mio.	AUD	SEK	PLN	USD	2010 Total
Markedsværdi – valutaterminskontrakter	-0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1
Hovedstol – valutaterminskontrakter *	-1,7	0,4	-6,9	-0,2	-8,4

Udestående valutaterminskontrakter netto pr. 31.12.

Moderselskab

EUR mio.	PLN	USD	2011 Total
Markedsværdi – valutaterminskontrakter	0,1	0,2	0,3
Hovedstol – valutaterminskontrakter *	-0,8	2,9	2,1

Terminkontrakterne forfalder i perioden januar - december 2012.

EUR mio.	PLN	USD	2010 Total
Markedsværdi – valutaterminskontrakter	-0,1	0,0	-0,1
Hovedstol – valutaterminskontrakter *	-6,9	0,0	-6,9

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

Renterisici

Renterisici omfatter effekten af ændringer i markedsrenten på de fremtidige pengestrømme vedrørende Koncernens rentebærende aktiver og passiver. 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 2011 EUR 5,5 mio., finansieret via 100% lån med variabel forrentning. NIBD pr. 31. december 2010 var EUR 44,0 mio. og var fordelt med 98% variabel og 2% fastforrentet.

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 0,2 mio. (2010: EUR 0,6 mio.) og på egenkapitalen med EUR 0,2 mio. (2010: EUR 0,5 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

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

Moderselskabet har ikke rentebærende nettogæld (NIBD) pr. 31. december 2011. Netto tilgodehavende udgør EUR 33,7 mio. pr. 31. december 2011 og EUR 27,3 mio. pr. 31. december 2010. Som følge heraf påhviler der ikke selskabet væsentlige renterisici.



Note 28

NOTE 28 – FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Råvareprisrisici

Råvareprisrisici omfatter effekten af ændringer i råvarepriser på Koncernens resultat.

Koncernen anvender en række råvarer i produktionen af Koncernens produkter, som udsætter Koncernen for prisrisici, herunder især forskellige brændselsmaterialer og el.

En mindre del af prisrisikoen på kul er tidligere afdækket gennem swapaftaler. Der er ingen åbent stående swapaftaler pr. 31. december 2011.

Likviditetsrisici

Det er Koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem fastholdelse af en kapitalstruktur med en stærk egenkapitalfinansiering.

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

Moderselskabet har i efteråret 2011 indgået aftale med ekstern bank om garanterede 4½-årige bankfaciliteter i forbindelse med refinansiering af selskabets daværende kreditfaciliteter. I låneaftalen indgår visse covenants knyttet til EBITDA i forhold til den aktuelle rentebærende gæld og netto finansielle omkostninger. Faciliteten er på EUR 100 mio.

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 154 mio. (2010: EUR 260 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.

Vedrørende forfaldsprofil for Koncernens gæld henvises til note 23.

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

Kreditrisici

Kreditrisici omfatter risiko for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktuelle forpligtelser og derved påfører Koncernen et tab.

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

Tilgodehavender fra salg opstår, når Koncernens selskaber gennemfører salg, hvor der ikke modtages forudbetaling.

Koncernens politik for pådragelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere kreditvurderes før kontraktindgåelse og herefter løbende. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed i samspil med den aktuelle markedssituation. Som følge af den nuværende markedssituation har Koncernen nedsat kreditrammerne for en række kunder og modparter. Hvis en kunde eller modpart ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der indhentes kreditforsikring.

Som led i Koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter ugentligt eller månedligt. 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:

EUR mio.	2011	2010
Nordic Cement	12,7	8,7
Nordic RMC	39,4	31,7
Overseas	7,5	7,4
	59,6	47,8

NOTE 28 – FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Tilgodehavender i Nordic Cement 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 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. Erfaringsmæssigt er der en lav kreditrisiko vedrørende disse kunder.

I Koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender på i alt EUR 2,3 mio. (2010: EUR 2,2 mio.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til EUR 0,7 mio. (2010: EUR 0,8 mio.). Nedskrivningerne skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs. Der er ikke modtaget sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Koncernens forfaldne tilgodehavender pr. 31. december kan specificeres således:

EUR mio.	2011	2010
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	10,4	8,7
Mellem 30 og 90 dage	1,2	1,7
Over 90 dage	0,5	0,7
	12,1	11,1

De nedskrevne tilgodehavender indgår med nettobeløbet i ovenstående forfaldsprofil.

Tilgodehavender i Moderselskabet vedrører danske kunder og eksportkunder, der er kendetegnet ved mellemstore til store kunder. Selskabet har et stort kendskab til danske kunder og der gives ikke længerevarende kreditter. Erfaringsmæssigt er der en lav kreditrisiko vedrørende eksportkunder.

I Moderselskabets tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2011 samt pr. 31. december 2010 indgår ikke nedskrivninger.

Moderselskabets forfaldne tilgodehavender pr. 31. december kan specificeres således:

EUR mio.	2011	2010
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1,1	1,0
Mellem 30 og 90 dage	0,2	0,0
Over 90 dage	0,1	0,1
	1,4	1,1

Styring af kapitalstruktur

Koncernens kapitalstyring vurderes og tilpasses i tæt samarbejde med det italienske moderselskab og 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.

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 0,1 pr. 31. december 2011 (31. december 2010: 0,6).



Note 28 | 29

NOTE 28 – FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Specifikation af finansielle aktiver og passiver

Koncern

EUR (000)	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	292	292	0	0
Udlån og tilgodehavender	107.271	107.271	89.848	89.848
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	0	0	108	108
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret værdi	153.397	153.397	169.859	169.859

Specifikation af finansielle aktiver og passiver

Moderselskab

EUR (000)	2011		2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter, niveau 2	292	292	0	0
Udlån og tilgodehavender	65.669	65.669	69.873	69.873
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	0	0	57	57
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret værdi	54.269	54.269	64.781	64.781

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Dagsværdier svarer generelt til regnskabsmæssige værdier.

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

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 2010.

29 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

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

30 KRITISK REGSKABSPRAKSIS SAMT REGSKABSMÆSSIGE 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 2010 og 2011 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder betydet, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om bl.a. kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen, volatilitet mv. er ændret væsentligt i forhold til tidligere år.

Ledelsen vurderer, at der i den anvendte regnskabspraksis ikke indgår kritiske områder. Regnskabspraksis for CO₂-kvoter er omtalt, da forholdet kun kendetegner virksomheder med cementproduktion omfattet af Kyoto-aftalen.

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

CO₂-kvoter

CO₂-emission fra Koncernens cementproduktion i Danmark er omfattet af CO₂-kvoter. CO₂-kvoter modtaget uden vederlag indregnes til 0 kr. og

påvirker således ikke indtjening, aktiver eller forpligtelser. CO₂-kvoter købt mod vederlag indregnes til kostpris og vil således påvirke indtjeningen i takt med produktion af cement. Afhændelse af CO₂-kvoter påvirker indtjeningen på afhændelsestidspunkter.

Goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest på goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af Koncernen som goodwill knytter sig til (pengestrømsfrembringende enheder) i fremtiden kan generere tilstrækkelige positive pengestrømme. 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 31 og anlægsaktiverne fremgår af note 14 og 15.

Moderselskab

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

31 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aalborg Portland Koncernen for 2011 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 præsentationsvaluta er EUR. EUR er anvendt som præsentationsvaluta i henhold til IAS 21 af hensyn til virksomhedens internationale virke. Der er anvendt en gennemsnitskurs på EUR 100 = DKK 745,06 (2010: 744,73) ved omregning af poster i resultatopgørelsen og en ultimokurs på EUR 100 = DKK 743,42 (2010: 745,44) 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. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2010 og tilhørende noter, er disse udeladt.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Aalborg Portland A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- Amendments to IFRS 32 Classification of Rights Issues
- Amendments to IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS: Begrænset undtagelse fra kravet i IFRS 7 om førstegangsanvenderes præsentation af sammenligningstal
- Dele af Improvements to IFRSs May 2010
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.



Note 31

NOTE 31 – ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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.

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. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til Koncernens ejerandel i virksomheden.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved overtagelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi pr. overtagelsesdatoen.

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 kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes 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 en udenlandsk enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet (andre driftsindtægter).

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte

vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Er der på overtagelsestidspunktet usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Viser det sig efterfølgende, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Ved overdragelse mellem koncernvirksomheder anvendes sammenlægningsmetoden (common controlled transactions), hvorefter aktiver og forpligtelser overdrages til regnskabsmæssig værdi med tillæg af koncern-goodwill/negativ goodwill, som reguleres i anden totalindkomst.

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

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.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterede 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 anvendelse af 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 og udenlandske associerede virksomheder 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 direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursomregning.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

Aalborg Portland Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til styring af finansielle risici, som opstår i forbindelse med drift, finansiering og investeringsaktiviteter i henhold til Koncernens risikopolitik (økonomisk sikring).

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen på transaktionsdagen og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis Andre tilgodehavender (positive dagsværdier) og Andre gældsforpligtelser (negative dagsværdier).

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Pengestrømssikring

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter til pengestrømssikring lever ikke op til kravene for regnskabsmæssig sikring i IAS 39. Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter til pengestrømssikring indregnes derfor i resultatopgørelsen 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 så som 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.

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

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab 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 kapitalindkomst 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 beregnes på grundlag af de for de enkelte regnskabsår gældende skattesatser. 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.



Note 31

NOTE 31 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 allokere til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, patenter og øvrige immaterielle aktiver

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.

Immaterielle aktiver 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:

- Udviklingsomkostninger, op til 5 år.
- Softwareapplikationer, op til 10 år.
- Patenter, licenser og andre rettigheder, 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. Såfremt CO₂-kvoter tildeles uden vederlag, udgør kostprisen EUR 0.

Afskrivningsgrundlaget for CO₂-kvoter opgøres som kostprisen fratrukket en scrapværdi. Scrapværdien afhænger af, om selskabet forventer at udnytte kvoterne selv eller at afhænde dem. CO₂-kvoter afskrives i takt med den faktiske emission.

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.

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.

Finansieringsomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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 20-40 år
- Hovedmaskiner 25 år
- Tekniske anlæg og maskiner i øvrigt 3-15 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.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, 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 langfristede aktiver, bortset fra goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver 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 brugsværdi.

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 i en separat linje i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen 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.

Andre langfristede aktiver

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

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris. Kostprisen opgøres efter FIFO-princippet.

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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse efter en individuel vurdering.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, som er opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Koncernens præsentationsvaluta (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.

Note 31

NOTE 31 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i lønniveau, rente, inflation 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.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Sådanne gevinster eller tab indregnes løbende i balancen med modpost på 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.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes dog 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.

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært reetablering af kridt-, grus- og lergrave, nedrivningsforpligtelser på bygninger og siloanlæg på lejet grund, garantier og reklamationer.

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser omfatter bl.a. feriepengeforpligtelser, feriefridage, skatter og afgifter samt skyldige renter. Andre gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Koncernen har ingen finansielle leasingforpligtelser.

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.

Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i resultat før finansielle poster og skat (EBIT).

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 fratrasket rentebærende tilgodehavender.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat 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 REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarde (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) og 28 (2011), amendments to IFRS 1 og 7, amendments to IAS 1, 12, 19 og 32. Ingen af disse er godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Koncernen.

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 31 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 og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

NØGLETAL

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBT-margin	$\frac{\text{Resultat før skat (EBT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
ROCE	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Investeret kapital}}$
NOPAT	(Net Operating Profit After Tax) er årets resultat med følgende væsentlige tillæg: → Efter skat omkostningen af rentebærende nettogæld. → Efter skat indtægter af finansielle aktiver bundet uden for Koncernen. → Goodwillafskrivninger.
Investeret kapital	Opgøres som primo/ultimo gennemsnittet af egenkapital plus rentebærende nettogæld med følgende væsentlige tillæg: → Akkumulerede goodwillafskrivninger – da den oprindelige goodwill betragtes som havende blivende værdi. → Hensættelser til udskudt skat. → Finansielle aktiver bundet uden for Koncernen – det øger incitamentet for intern anvendelse af likvide midler.
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Rentebærende nettogæld (NIBD)	Rentebærende forpligtelser minus rentebærende aktiver.



Oversigt over Koncernens selskaber

Selskabet

Aalborg Portland A/S
Rørdalsvej 44, Postboks 165
9100 Aalborg
Telefon 98 16 77 77
Telefax 98 10 11 86
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., Madrid, 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 8. maj 2012 på Islands Brygge 43, København.

			Nominel selskabs- kapital (i 000)	*** Direkte ejerandel
Aalborg Portland A/S	Danmark	DKK	300.000	-
NORDIC CEMENT				
Aalborg Portland *	Danmark			
▪ Aalborg Portland Íslandi 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%
NORDIC RMC				
Unicon A/S	Danmark	DKK	150.000	100,0%
▪ 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%
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.

Koncernens adresser

AALBORG PORTLAND KONCERNEN

Aalborg Portland A/S
(Formandens kontor)
Islands Brygge 43
2300 København S
Danmark
Telefon +45 32 88 44 40
Telefax +45 32 88 44 10
Søren Vinther, *formand for bestyrelsen*

Aalborg Portland A/S
Rørdalsvej 44
Postboks 165
9100 Aalborg
Danmark
Telefon +45 98 16 77 77
Telefax +45 98 10 11 86
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
Kjeld Pedersen, *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 OOO
Office 61C
Tambovskaya ul., house 12
192007 St. Petersburg
Rusland
Telefon +7 812 346 74 14
Alexy Tomashevskiy, *direktør*

NORDIC RMC

Unicon A/S
Islands Brygge 43
P.O. Box 1978
2300 København S
Danmark
Telefon +45 70 10 05 90
Koncerndirektion:
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
Paolo Zugaro, *fungerende 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*

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
Robert Breyer, *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*



Årsrapport 2011 er trykt på CO₂-neutralt papir,
der kommer fra bæredygtigt skovbrug (PEFC).

Design og produktion: www.hegnet.dk

Copyright: Gengivelse af Årsrapport 2011
er tilladt med kildeangivelse.

© Aalborg Portland A/S



Aalborg Portland A/S

Rørdalsvej 44

Postboks 165

9100 Aalborg

Telefon +45 98 16 77 77

Telefax +45 98 10 11 86

cement@aalborgportland.com

www.aalborgportland.com