

**Pankas A/S**  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 20732318

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 11.04.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Allan Lindhard Jørgensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	16
Koncernens balance pr. 31.12.2018	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	33
Modervirksomhedens noter	34
Anvendt regnskabspraksis	42

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Pankas A/S  
Rundforbivej 34  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 20732318  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: +4545650300  
Telefax: +4545650330  
Hjemmeside: [www.pankas.dk](http://www.pankas.dk)  
E-mail: [info@pankas.dk](mailto:info@pankas.dk)

## Bestyrelse

Jørgen Frost, formand  
Jacob Wilhelm Trock, næstformand  
Allan Lindhard Jørgensen  
Mogens Muff  
Jens Søe Andersen  
Carina Patino

## Direktion

John Kruse Larsen, administrerende direktør  
Gert Lund Storgaard, økonomidirektør  
Poul Henning Jensen, teknisk direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Pankas A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 14.03.2019

### Direktion

John Kruse Larsen  
administrerende direktør

Gert Lund Storgaard  
økonomidirektør

Poul Henning Jensen  
teknisk direktør

### Bestyrelse

Jørgen Frost  
formand

Jacob Wilhelm Trock  
næstformand

Allan Lindhard Jørgensen

Mogens Muff

Jens Søe Andersen

Carina Patino

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Pankas A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pankas A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 14.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807

Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40050

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.208.686	1.016.476	941.286	965.769	961.082
Bruttoresultat	390.435	310.750	306.544	310.206	283.129
EBITDA	94.594	66.760	74.735	87.043	65.640
Driftsresultat	52.732	24.960	37.176	50.010	29.427
Resultat af finansielle poster	(6.452)	(5.374)	(5.602)	(8.816)	(11.815)
Årets resultat	35.068	10.531	25.054	34.041	14.305
Årets resultat ekskl. minoriteter	31.574	8.319	23.477	29.967	13.503
Samlede aktiver	520.038	489.393	454.347	418.141	395.575
Investeringer i materielle anlægsaktiver	62.763	51.604	36.060	39.167	21.949
Egenkapital	225.187	196.612	196.120	185.957	161.559
Egenkapital ekskl. minoriteter	210.542	184.834	185.340	177.502	157.005
Nettorentebærende gæld	(107.954)	(123.311)	(88.974)	(93.509)	(96.028)
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	15,0	9,1	12,5	17,9	10,7
Egenkapitalens forrentning (%)	16,0	4,5	12,9	17,9	8,9
Soliditetsgrad (%)	40,5	37,8	40,8	42,5	39,7
EBITDA-margin (%)	7,8	6,6	7,9	9,0	6,8
Finansiell gearing (%)	51,3	66,7	48,0	52,7	61,2
Nettorentebærende gæld/EBITDA (%)	1,1	1,8	1,2	1,1	1,5

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



## Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorerens midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets res. ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Solidsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsres. ekskl. afskr. (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Finansiel gearing (%)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Nettorentebærende gæld/EBITDA (%)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$	Forholdet mellem virksomhedens gæld og driftsmæssige resultat.

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

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Pankas A/S er blandt Danmarks førende virksomheder inden for vedligehold og produktion af asfaltbelægninger, herunder remixing og bitumenemulsioner. Selskabet har aktiviteter i Danmark, Tyskland og Østeuropa.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning blev i 2018 1.209 mio.kr. mod 1.016 mio.kr. i 2017. Heraf var 847 mio.kr. relateret til omsætning uden for Danmark mod 695 mio.kr. i 2017.

Årets resultat efter skat (før fradrag af minoriteter) blev et overskud på 35,1 mio.kr. mod et overskud på 10,5 mio.kr. i 2017. Forventningerne til 2018 blev mere end indfriet, og selskabets ledelse betegner resultatet som tilfredsstillende.

### Danmark

De danske aktiviteter blev igen i 2018 præget af intens konkurrence og sammenholdt med stigende priser på bitumen var det - trods en formidabel sommer og en lang udlægningssæson - ikke muligt at få tilfredsstillende rentabilitet i den udlagte tonnage, som var højere end sidste år. På trods af fremgang ift. 2017 blev selskabets forventninger inden for varmblandet asfalt kun delvis indfriet, men vurderes som tilfredsstillende under de givne markedsvilkår. Resultaterne inden for remixaktiviteterne blev forbedret i forhold til sidste år, men blev grundet de lave asfaltpriser ikke tilfredsstillende.

Salget inden for emulsioner og bindemidler på Sjællands Emulsionsfabrik - både på eksportmarkedet og til DOB - blev reduceret i forhold til tidligere år. Resultatet levede derfor ikke helt op til forventningerne, men er stadig tilfredsstillende.

Markedet inden for overfladebehandling faldt i 2018, og på trods af at DOB fastholdt sin markedsandel udførte selskabet væsentligt færre m2 og resultatet blev tilsvarende utilfredsstillende.

Samlet set levede de danske resultater ikke op til forventningerne.

Etablering af den nye asfaltfabrik i Nordsjælland er forsinket ca. 12 måneder. Anlægsarbejdet forventes påbegyndt 2. kvartal 2019 med forventet driftsstart primo 2020.

### Tyskland

I Rask selskaberne i Berlin/Brandenburg og Mecklenburg blev den samlede udlagte mængde asfalt større end forventet og resultatet tilsvarende tilfredsstillende. I samarbejde med Deutag udførtes igen en stor motorvejsentreprise syd for Berlin med meget tilfredsstillende resultat. Den i 2017 etablerede specialafdeling for vedligeholdelse af lufthavne m.v. blev yderligere udvidet og det lykkedes at vinde en større entreprise i Schönefeld lufthavn. Beslutningen om etablering af specialafdelingen har dermed vist sig særdeles berettiget.

AWO opnåede en fornuftig produktion primært til Rask Brandenburg, og resultatet blev tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

Konkurrencen på markedet for overfladebehandling blev skærpet yderligere i 2018. Det lykkedes dog både AS og MOT at fastholde - og i visse områder at øge - markedsandelene. Begge selskaber udnyttede produktionskapaciteten maksimalt, og det samlede resultat af aktiviteterne blev bedre end forventet og tilfredsstillende.

Produktionen i MOT, ATN og den nye afdeling i Grimmen forløb tilfredsstillende, hvorimod Cold Asphalt ikke levede op til forventningerne.

I AS blev aktiviteterne indenfor slurry seal/koldasfalt udvidet betragteligt. Det samlede resultat inden for aktiviteten blev meget tilfredsstillende.

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

### Østeuropa

Alle selskaber fik en fornuftig opstart på året og generelt en fornuftig produktion og omsætning gennem 2018. Alle selskaber bidrog til et samlet flot resultat for året.

I Frekomos selskaberne i Tjekkiet og Slovakiet er omsætning og resultater i begge selskaber skabt via god aktivitet inden for både remix, stabilisering, coldrecycling og fræsning.

Ungarn og Rumænien opnåede løbende i 2018 en flot ordreindgang. Begge selskaber mere end fordoblede omsætningen og mangedoblede resultatet, som er skabt inden for selskabernes normale aktivitetsområder. Samlet set et meget tilfredsstillende resultat.

Emulsja i Polen realiserede en stor produktion på det nye anlæg til fremstilling af polymermodificeret bitumen, hvilket sammen med en rekordstor produktion af emulsion bidrog til det bedste resultat i selskabets historie.

Samlet set blev årets resultatet i Østeuropa det bedste nogensinde og meget tilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af ledelsens forudsætninger og erfaringer. De anlagte skøn anses for realistiske og forsvarlige.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der vurderes som væsentlige for års- og koncernregnskabet, omfatter goodwill, udskudt skat, igangværende arbejder for fremmed regning og andre hensatte forpligtelser.

Der vurderes herudover ingen særlige usikkerheder ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Det i 2016 igangsatte strategiprojekt med fokus på konsolideret vækst fortsætter i de kommende år. Opførelsen af en ny fabrik i Allerød forventes - som tidligere omtalt - driftsklar primo 2020. I Tyskland fortsættes udvikling af specialafdelingerne i Rask Brandenburg og Mecklenburg. I OB selskaberne fortsættes udviklingen af specialemlusioner til slurry seal og forseglinger og i Østeuropa planlægges yderligere investeringer i produktion af emulsioner og specialbitumen.

I Danmark forventes en stigning i resultatet baseret på planlagte effektiviseringer, nye tiltag mv.

Med udgangspunkt i en solid ordrebeholdning i selskabets tyske aktiviteter forventes aktiviteten og resultatet at nå samme høje niveau som i 2018.

I Pankas' østeuropæiske aktiviteter havde alle selskaber en tilfredsstillende ordrebeholdning ved årets start og med fortsat gode markedsvilkår forventes også i 2019, at selskaberne vil opnå tilfredsstillende resultater.

Samlet set forventer Pankas koncernen at opnå en omsætning og et resultat på niveau med 2018.

### Særlige risici

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

#### Valutarisici

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

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

#### Renterisici

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

#### Kreditrisici

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

#### Videnressourcer

Pankas har videnressourcer, der er vigtige for koncernens ambitioner og planer for fremtiden. Pankas ønsker

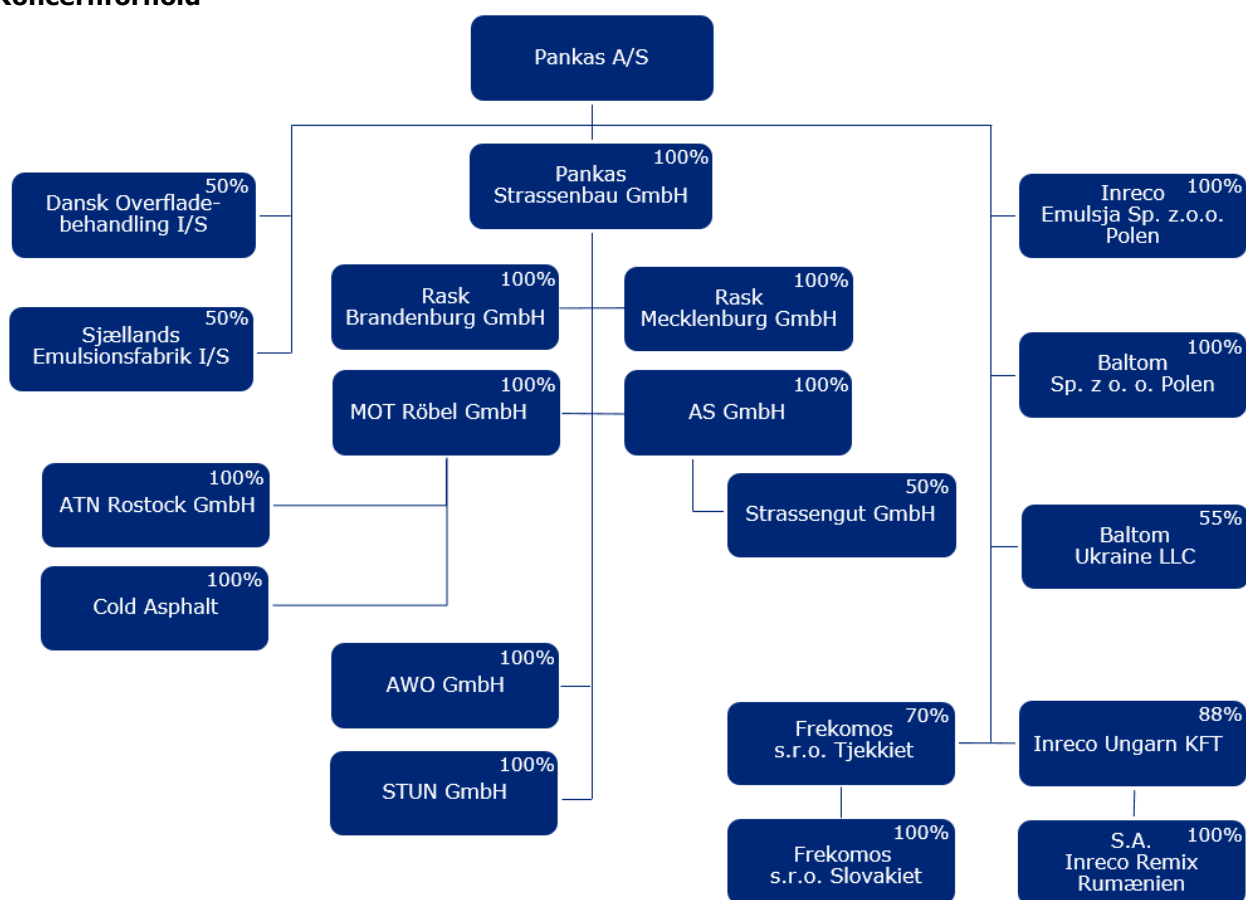
## Ledelsesberetning

at være på forkant med den teknologiske udvikling og er præget af et dynamisk viden miljø, og forretningsprocesserne er af høj kvalitet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I samarbejder på tværs af afdelinger og datterselskaber har Pankas i 2018 forbedret og udviklet en række nye produkter og teknologier, ligesom der løbende har været udveksling af viden mellem kolleger, kunder og leverandører, dels med henblik på optimering af produkter og processer, dels for at identificere fremtidige produkt- og forretningsmuligheder, som der skal arbejdes videre med de kommende år.

### Koncernforhold



\* Inaktive selskaber er udeladt af koncernoversigten.  
En komplet liste over selskaber i koncernen fremgår af note 21.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelsen for samfundsansvar fokuserer på de danske aktiviteter, mens tilsvarende beskrivelser for de tyske og østeuropæiske aktiviteter er indeholdt i disses lokale ledelsesberetninger, udarbejdet i forhold til gældende lokal lovgivning og retningslinjer. Forretningsmodellen er beskrevet ovenfor under hovedaktiviteter.

### Danmark

Det er virksomhedens overordnede politik over for kunder, medarbejdere, relevante myndigheder samt det

## Ledelsesberetning

omgivende samfund at fremstå som en pålidelig, seriøs og ansvarsbevidst entreprenør, leverandør og producent af asfalt.

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

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

Specifikt for miljø og energiområdet har Pankas følgende politik:

- Pankas vil til enhver tid overholde relevant gældende lovgivning og myndighedskrav
- Pankas forpligter sig til at forebygge forurening, herunder at spare på energien
- Pankas sikrer løbende forbedringer og udarbejder til stadighed handlingsplaner og konkrete mål for nedbringelse af virksomhedens miljøpåvirkninger, inden for energi, forbrug af opløsningsmidler, støj og støv
- Pankas kommunikerer selskabets politik og mål ud i organisationen, samt sikrer, at den er forstået og informerer løbende om ændringer og opnåede resultater

Der arbejdes løbende på at leve op til ovennævnte politik og tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2018 bl.a. omfattet følgende indsats og tilhørende resultater:

- Ekstern audit og re-certificering af virksomhedens miljøledelsessystem jf. nyeste miljøledelsesstandard ISO 14001:2015 er gennemført uden afvigelser. Re-certificeringen blev verificeret af Bureau Veritas i november 2018.
- Miljøcertificeringen omfattede auditering af virksomhedens energipræstation, hvilket ikke resulterede i afvigelser, og Pankas lever dermed stadig op til tillægskrav 4.4.3 i ISO 50001 omhandlende virksomhedens energiledelse. Certificeringen indebærer, at virksomheden lever op til bekendtgørelse 1382 af 29/11/2018 om obligatorisk energisyn i store virksomheder
- I 2018 indførte Pankas en mobil APP, hvorigennem den enkelte medarbejder nemt og hurtigt kan indrapportere eventuelle miljøhændelser, afvigelser og gode ideer direkte i en fælles database. Dette tiltag blev gennemført som en del af en generel digitalisering af selskabets kvalitets og miljøledelsessystem.
- Der foretages løbende vurdering af miljøpåvirkninger fra de forskellige produktionsenheder og ved planlægningen af alle større entrepriser

## Ledelsesberetning

- Fortsat fokus på at erstatte jomfruelige fossile råvarer med genbrugsprodukter. I 2018 blev der således recyclet en rekordhøj mængde genbrugsasfalt på selskabets to asfaltværker

### Tilgang til risici

I en entreprisevirksomhed som Pankas vil der altid være en vis risiko for utilsigtede påvirkninger af omgivelserne i form af spild, emissioner, støj, støv og lugt.

Pankas KMA-ledelsessystem indeholder en lang række procedurer til at forebygge og håndtere forureninger og påvirkninger, når de opstår. Selskabets ledere og medarbejdere bliver løbende uddannet heri.

Der er i 2018 registreret 3 mindre miljøhændelser via den nye mobil APP. Ingen af de 3 hændelser har resulteret i udslip til jord, grundvand eller recipient, idet gældende beredskabsplaner sikrede hurtig og effektiv inddæmning og opsamling.

### Samfunds- og medarbejderforhold

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

- Løbende forbedringer af sundhed og trivsel blandt medarbejderne inklusiv forebyggelse af skader og arbejdsrelateret sygdom
- Et godt og tillidsfuldt forhold til naboer, lokalsamfund, offentlige myndigheder, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere
- Et offentligt image som en kvalitetsbevidst virksomhed med gode og rummelige arbejdspladser, der er bevidst om sit ansvar i forhold til samfund og natur.

Der arbejdes løbende på at leve op til politikken med tilhørende målsætninger. For aktiviteterne i Danmark har dette arbejde i 2018 bl.a. omfattet følgende tiltag og tilhørende resultater:

- Øget fokus på sikkerhed og forebyggelse af arbejdsulykker. Blandt andet er der indført et let og brugervenligt værktøj til registrering og deling af nærved-hændelser. Samlet er ulykkesfrekvensen og ulykkesfraværsfrekvens for 2018 fortsat lidt højere end målet.
- Et gennemsnitligt sygefravær blandt samtlige medarbejdere i 2018, som er lavere end 2 %
- Lederudvikling for nuværende og kommende ledere i Pankas med fokus på teambuilding og udvikling af personlige lederegenskaber i tråd med virksomhedens kultur og politikker
- Fortsat afholdelse af medarbejderkurser inden for sikkerhed og sundhed, suppleret med kampagner som f.eks. "pas på min far" kampagne samt kampagne til brug af nærved APP

## Ledelsesberetning

- Ledelsessystemerne på arbejdsmiljøområdet blev i 2018 auditeret af en ekstern auditor i henhold til OSHAS 18001 samt Arbejdstilsynets bekendtgørelse nr. 87/2005 uden væsentlige anmærkninger. Certificeringen af virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem er således fortsat sikret
- Ingen væsentlige problemer i forhold til virksomhedens naboer, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere

### Tilgang til risici

I en entreprisevirksomhed som Pankas er der en ikke uvæsentlig risiko for arbejdsulykker. Selskabets KMA-ledelsessystem indeholder en lang række værktøjer og procedurer til at forebygge arbejdsulykker og til at håndtere ulykkerne bedst muligt, når de opstår. Ledere og medarbejdere bliver løbende uddannet heri.

### Menneskerettigheder

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

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

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

### Antikorruption og bestikkelse

Pankas ønsker at bidrage til en sund, demokratisk og konkurrencebaseret samfundsudvikling, altid at handle i overensstemmelse med gældende konkurrencelovgivning og at modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Som følge heraf har Pankas valgt at følge og efterleve Asfaltindustriens etiske retningslinjer, der blandt andet omhandler retningslinjer for ordentlig opgaveløsning, gode arbejdspladser, sikkerhed på de danske veje, grøn omstilling og cirkulær økonomi og konkurrenceregler. Retningslinjen for konkurrence skal sikre, at alle virksomheder i Asfaltindustrien kender og overholder konkurrencereglerne, og aktive i bestyrelser, udvalg, arbejdsgrupper og netværk har gennemgået Asfaltindustriens compliance kursus.

Der har ikke været konstateret overtrædelser eller lignende heraf i 2018.



## Ledelsesberetning

### Tilgang til risici

Pankas' øverste ledelse adresserer risikoen for involvering i korrupsions- eller kartelsager gennem tydelige udmeldinger til organisationen om gældende regler i Pankas og ved at have en konsekvent træning og vejledning i selskabets regler for alle ansatte i udsatte stillinger.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

### Bestyrelsen

Pankas' bestyrelse består pr. 31.12.2018 af 6 personer, hvoraf 4 er valgt af generalforsamlingen og 2 er valgt af medarbejderne. Af disse 6 personer er 1 kvinde, der er valgt af medarbejderne.

Ved udvælgelse af nye kandidater til selskabets bestyrelse lægges der vægt på fagspecifikke kompetencer, international erfaring samt diversitet. Vedrørende det underrepræsenterede køn er det selskabets målsætning at udpege kvinder som bestyrelsesmedlemmer i selskabet inden for en kommende treårs periode (2019-2021). Måltallet for andelen af kvinder på bestyrelsesniveau valgt af generalforsamlingen ved udgangen af 2021 andrager minimum 25 %, svarende til 1 person. Der har ikke været foretaget ændringer i bestyrelsen i 2018.

### Øvrige ledelsesniveauer

Det er selskabets politik at ansætte medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlige kvalifikationer, samt tilbyde samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning.

Pr. 31.12.2018 udgør de øverste ledelsesniveauer i Danmark 21 personer, heraf 5 kvinder svarende til 24%. Der er således ikke på nuværende tidspunkt ligelig kønsfordeling, men det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen ved at øge repræsentationen af kvalificerede kvindelige kandidater i forbindelse med besættelse af nye og vakante lederstillinger i skabet. Dette sker bl.a. ved, som en del af ansættelsesprocessen at sikre, at der på alle ledelsesniveauer så vidt muligt indgår personer af begge køn i kandidatfeltet, både ved intern- og ekstern rekruttering.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	1.208.686	1.016.476
Andre driftsindtægter		2.089	2.057
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(689.098)	(590.408)
Andre eksterne omkostninger	2	(131.242)	(117.375)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>390.435</b>	<b>310.750</b>
Personaleomkostninger	3	(298.670)	(260.845)
Af- og nedskrivninger	4	(39.033)	(24.945)
<b>Driftsresultat</b>		<b>52.732</b>	<b>24.960</b>
Andre finansielle indtægter	5	1.245	1.058
Andre finansielle omkostninger	6	(7.697)	(6.432)
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.280</b>	<b>19.586</b>
Skat af årets resultat	7	(11.212)	(9.055)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>35.068</b>	<b>10.531</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Goodwill		4.812	5.819
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>4.812</b>	<b>5.819</b>
Grunde og bygninger		35.868	38.214
Produktionsanlæg og maskiner		111.024	99.983
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		52.000	46.967
Materielle anlægsaktiver under udførelse		13.897	3.525
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		10.000	10.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>222.789</b>	<b>198.689</b>
Andre tilgodehavender		7.636	7.760
Udskudt skat	12	1.797	111
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>9.433</b>	<b>7.871</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>237.034</b>	<b>212.379</b>
Råvarer og hjælpematerialer		24.650	18.828
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.650</b>	<b>18.828</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		144.509	138.558
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	42.681	64.766
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.343	4.686
Andre tilgodehavender		11.353	13.071
Tilgodehavende selskabsskat		601	450
Periodeafgrænsningsposter		4.821	4.643
<b>Tilgodehavender</b>		<b>207.308</b>	<b>226.174</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>51.046</b>	<b>32.012</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>283.004</b>	<b>277.014</b>
<b>Aktiver</b>		<b>520.038</b>	<b>489.393</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		65.000	65.000
Overført overskud eller underskud		131.542	114.834
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.000	5.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>210.542</b>	<b>184.834</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>14.645</b>	<b>11.778</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>225.187</b>	<b>196.612</b>
Udskudt skat	12	583	75
Andre hensatte forpligtelser	14	11.053	8.590
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.636</b>	<b>8.665</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.059	9.032
Bankgæld		7.600	10.081
Finansielle leasingforpligtelser		55.014	48.355
Anden gæld		20.821	15.967
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>91.494</b>	<b>83.435</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	32.161	27.799
Bankgæld		24.163	36.333
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.164	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	3.227	7.708
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.172	64.733
Skyldig selskabsskat		9.620	7.710
Anden gæld		68.214	56.398
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>191.721</b>	<b>200.681</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>283.215</b>	<b>284.116</b>
<b>Passiver</b>		<b>520.038</b>	<b>489.393</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Koncernforhold	21		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>
Egenkapital primo	65.000	114.834	5.000	11.778
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.000)	(491)
Valutakursreguleringer	0	(866)	0	(136)
Årets resultat	0	17.574	14.000	3.494
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>65.000</b>	<b>131.542</b>	<b>14.000</b>	<b>14.645</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				196.612
Udbetalt ordinært udbytte				(5.491)
Valutakursreguleringer				(1.002)
Årets resultat				35.068
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>225.187</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		52.732	24.960
Af- og nedskrivninger		39.033	24.945
Andre hensatte forpligtelser		2.463	3.396
Ændringer i arbejdskapital	16	8.561	(4.450)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>102.789</b>	<b>48.851</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.245	1.058
Betalte finansielle omkostninger		(7.697)	(6.432)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(10.631)	(3.579)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>85.706</b>	<b>39.898</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(3.289)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(71.873)	(71.575)
Salg af materielle anlægsaktiver		9.111	19.971
Køb af kapitalandele		0	(107)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(62.762)</b>	<b>(55.000)</b>
Optagelse af lån		45.921	60.540
Afdrag på lån mv.		(33.318)	(28.094)
Udbetalt udbytte		(5.491)	(11.453)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		1.111	(2.268)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>8.223</b>	<b>18.725</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>31.167</b>	<b>3.623</b>
Likvider primo		(4.321)	(7.800)
Valutakursreguleringer af likvider		37	(144)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>26.883</b>	<b>(4.321)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		51.046	32.012
Kortfristet gæld til banker		(24.163)	(36.333)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>26.883</b>	<b>(4.321)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	361.685	321.311
Andre EU-lande	846.156	695.165
Andre europæiske lande	845	0
	<b>1.208.686</b>	<b>1.016.476</b>

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	694	692
Skatterådgivning	110	113
Andre ydelser	316	234
	<b>1.120</b>	<b>1.039</b>

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	244.146	216.467
Pensioner	15.898	12.430
Andre omkostninger til social sikring	38.626	31.948
	<b>298.670</b>	<b>260.845</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>665</b>	<b>622</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Direktion	7.625	6.732
Bestyrelse	300	300
	<b>7.925</b>	<b>7.032</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	997	5.056
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	40.866	36.742
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.830)	(16.853)
	<b>39.033</b>	<b>24.945</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	75	106
Renteindtægter i øvrigt	923	607
Valutakursreguleringer	247	345
	<b>1.245</b>	<b>1.058</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	7.019	6.115
Valutakursreguleringer	678	317
	<b>7.697</b>	<b>6.432</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	12.612	9.959
Ændring af udskudt skat	(1.151)	435
Regulering vedrørende tidligere år	81	0
Refusion i sambeskatning	(330)	(1.339)
	<b>11.212</b>	<b>9.055</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.000	5.000
Overført resultat	17.574	3.319
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.494	2.212
	<b>35.068</b>	<b>10.531</b>



## Koncernens noter

				<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				37.733
Valutakursreguleringer				(14)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>37.719</b>
Af- og nedskrivninger primo				(31.914)
Valutakursreguleringer				4
Årets afskrivninger				(997)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(32.907)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>4.812</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	81.813	354.049	168.689	3.525
Valutakursreguleringer	(56)	(1.556)	301	2
Overførsler	419	3.154	529	(4.102)
Tilgange	2.130	34.616	20.600	14.518
Afgange	(3.475)	(19.275)	(8.234)	(46)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>80.831</b>	<b>370.988</b>	<b>181.885</b>	<b>13.897</b>
Af- og nedskrivninger primo	(43.599)	(254.066)	(121.722)	0
Valutakursreguleringer	10	908	(226)	0
Årets afskrivninger	(2.382)	(24.131)	(14.353)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.008	17.325	6.416	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(44.963)</b>	<b>(259.964)</b>	<b>(129.885)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.868</b>	<b>111.024</b>	<b>52.000</b>	<b>13.897</b>
Ikke-ejede aktiver	<b>1.186</b>	<b>64.232</b>	<b>19.446</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		10.000
Valutakursreguleringer		0
Overførsler		0
Tilgange		0
Afgange		0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>10.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		0
Valutakursreguleringer		0
Årets afskrivninger		0
Af- og nedskrivninger ultimo		0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>10.000</b>
Ikke-ejede aktiver		-
	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	7.760	111
Valutakursreguleringer	(36)	0
Tilgange	2.710	1.686
Afgange	(2.798)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.636</b>	<b>1.797</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.636</b>	<b>1.797</b>

## Koncernens noter

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Pankas Strassenbau GmbH, 100%  
 Baltom s.r.o., 68,5%  
 Inreco Hungary Kft., 88%  
 Frekomos s.r.o., 70%  
 Inreco Emulsja Sp. Z.o.o., 100%  
 Baltom Sp. Z.o.o., 100%  
 Baltom Ukraine LSS, 55%  
 Sjællands Emulsionsfabrik I/S, 50%  
 Dansk Overfladebehandling I/S, 50%

### Dattervirksomheder udeholdt af konsolidering

#### Baltom s.r.o., Tjekkiet

Datterselskabet er under konkursbehandling, hvorfor det er udeholdt af konsolideringen. Selskabet er indregnet til 0 kr.

#### Baltom Ukraine LCC

Selskabet er nedskrevet til en værdi på 0 kr. og er udeholdt af konsolideringen, da oplysninger ikke kan indhentes uden forholdsmæssigt store omkostninger.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	63	126
Materielle anlægsaktiver	(11.113)	(8.021)
Tilgodehavender	199	197
Hensatte forpligtelser	356	330
Gældsforpligtelser	7.679	6.506
Fremførbare skattemæssige underskud	4.030	898
	<b>1.214</b>	<b>36</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	36	
Valutakursreguleringer	27	
Årets bevægelse	1.151	
<b>Ultimo</b>	<b>1.214</b>	
Indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	1.797	111
Udskudte skatteforpligtelser	(583)	(75)

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	488.223	434.363
Foretagne acontofaktureringer	(445.542)	(369.597)
	<b>42.681</b>	<b>64.766</b>

### 14. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser dækker over reklamationsforpligtelser, der vedrører allerede udførte entreprisarbejder, som almindeligt forekommende i branchen. Reklamationer forventes udbedret i løbet af 1-2 år.

Andre hensatte forpligtelser dækkes endvidere over retableringsomkostninger i forbindelse med en evt. ophørende aktivitet eller fraflytning af lokation.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	986	1.210	8.059	4.835
Bankgæld	2.430	1.923	7.600	0
Finansielle leasingforpligtelser	21.953	19.140	55.014	13.964
Anden gæld	6.792	5.526	20.821	2.541
	<b>32.161</b>	<b>27.799</b>	<b>91.494</b>	<b>21.340</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(5.822)	3.128
Ændring i tilgodehavender	20.932	(19.719)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.549)	12.141
	<b>8.561</b>	<b>(4.450)</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>43.671</b>	<b>59.452</b>

## Koncernens noter

### 18. Eventualaktiver

Koncernen har tilgodehavender på 7,1 mio. kr. i forbindelse med datterselskabet Baltom s.r.o, Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i 2019-2020 en dividende i niveauet 5%. Som følge af usikkerhed omkring beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkt, er der ikke indregnet dividendetilgodehavende i selskabet.

Koncernen har fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 7,2 mio. kr., svarende til en skatteværdi på 1,1 mio. kr., der ikke er indregnet som skatteaktiv i koncernregnskabet, idet det som følge af koncernens skattestruktur vurderes usikkert, om disse kan anvendes i skattepligtig overskud inden for en kortere periode.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>19. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	305.276	305.008
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>305.276</b>	<b>305.008</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i interessentskaber - 50 % heraf er indregnet direkte i koncernregnskabet. Den samlede gældsforpligtelse udgør

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 1.311 t.kr.)

Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde.

Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringsselskaber og banker samt stillet sikkerhed i debitorer (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 143.249 t.kr.)

Der er afgivet selvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender hvor kreditmaksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 7.547 t.kr.)

Der er afgivet garanti overfor 3. mand. Maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 5.504 t.kr.)

## Koncernens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Pantsætninger</b>		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	16.486	18.224
Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebreve.		
Tinglyst ejerpantebrev	23.000	23.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	11.431	11.586
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	38.653	33.374
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender	23.561	21.938
Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikrings-selskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til	65.000	65.000
<b>Virksomhedspant</b>		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	37.835	31.556
Regnskabsmæssig værdi driftsmidler og inventar	6.500	6.116
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger	10.997	8.206
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv.	105.644	105.494
<b>Finansielle leasingforpligtelser</b>		
Regnskabsmæssig værdi af ejendomme	1.186	0
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner	64.232	56.542
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.446	13.794

### 20. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Pankas A/S er gennemført på markedsmæssige vilkår.

### 21. Koncernforhold

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

Jens W. Trock ApS, Lyngborgvej 7, Birkerød, CVR-nr. 18051109

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

Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi, Rundforbivej 34, Rudersdal, CVR-nr. 62508019

## Koncernens noter

Selskab	Land	Hjemsted	Ejerandel Selskabs-		
			%	kapital	'000
Pankas A/S	Danmark	Rudersdal	100,00	DKK	65.000
- Sjællands Emulsionsfabrik I/S*	Danmark	Rudersdal	50,00		
- Dansk Overfladebehandling I/S*	Danmark	Brenderup	50,00		
- Inreco Hungary KFT	Ungarn	Budapest	88,00	HUF	165.000
- - S.A. Inreco Remix	Rumænien	Bukarest	100,00	RON	1.174
- Baltom Sp. z o. o.	Polen	Warszawa	100,00	PLN	10.067
- Baltom s.r.o.	Tjekkiet	Liberec	68,49	CZK	15.875
- Inreco Emulsja Sp. z o. o.	Polen	Marcelin	100,00	PLN	2.864
- Baltom Ukraine LLC	Ukraine	Lviv	55,00	UAH	44
- Frekomos s.r.o.	Tjekkiet	Valasske	70,00	CZK	46.000
- - Frekomos s.r.o.	Slovakiet	Bratislava	100,00	EUR	7
- Pankas Strassenbau GmbH**	Tyskland	Berlin	100,00	EUR	2.045
- - MOT Müritzer Oberflächentechnik GmbH**	Tyskland	Röbel	100,00	EUR	300
- - - Cold Asphalt GmbH**	Tyskland	Stahnsdorf	100,00	EUR	28
- - - ATN GmbH**	Tyskland	Rostock	100,00	EUR	26
- - AS Asphaltstrassensanierung GmbH**	Tyskland	Langwedel	100,00	EUR	1.023
- - - Strassengut Beteiligungsgesellschaft GmbH	Tyskland	Leipzig	50,00	EUR	25
- - Rask Mecklenburg GmbH**	Tyskland	Wismar	100,00	EUR	300
- - STUN GmbH Strassenunterhaltung**	Tyskland	Berlin	100,00	EUR	511
- - Rask Brandenburg GmbH**	Tyskland	Hoppegarten	100,00	EUR	610
- - AWO Asphaltwerke Oderland GmbH**	Tyskland	Eggersdorf	100,00	EUR	410

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

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

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	336.460	294.212
Andre driftsindtægter		1.400	1.712
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(169.157)	(157.172)
Andre eksterne omkostninger	2	(44.433)	(39.487)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>124.270</b>	<b>99.265</b>
Personaleomkostninger	3	(121.392)	(105.854)
Af- og nedskrivninger	4	(10.151)	(9.057)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.273)</b>	<b>(15.646)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.982	20.656
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		523	1.996
Andre finansielle indtægter	5	141	118
Andre finansielle omkostninger	6	(2.772)	(2.226)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.601</b>	<b>4.898</b>
Skat af årets resultat	7	1.973	3.421
<b>Årets resultat</b>	8	<b>31.574</b>	<b>8.319</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		16.507	16.856
Produktionsanlæg og maskiner		27.279	25.120
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.041	11.515
Materielle anlægsaktiver under udførelse		13.431	2.686
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		10.000	10.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>85.258</b>	<b>66.177</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		147.318	130.339
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.795	8.272
Udskudt skat	11	2.618	982
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>158.731</b>	<b>139.593</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>243.989</b>	<b>205.770</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		9.649	6.928
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.649</b>	<b>6.928</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.650	63.485
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	22.027	25.550
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.443	6.781
Andre tilgodehavender		1.328	3.573
Periodeafgrænsningsposter	13	2.052	1.684
<b>Tilgodehavender</b>		<b>105.500</b>	<b>101.073</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23</b>	<b>60</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>115.172</b>	<b>108.061</b>
<b>Aktiver</b>		<b>359.161</b>	<b>313.831</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Virksomhedskapital	14	65.000	65.000
Overført overskud eller underskud		131.542	114.834
Forslag til udbytte for regnskabsåret		14.000	5.000
<b>Egenkapital</b>		<b>210.542</b>	<b>184.834</b>
Andre hensatte forpligtelser	15	1.270	695
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.270</b>	<b>695</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.557	7.051
Bankgæld		6.955	8.750
Finansielle leasingforpligtelser		30.359	23.754
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>43.871</b>	<b>39.555</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	8.398	7.847
Bankgæld		9.516	13.847
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.164	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	3.145	5.264
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.696	30.708
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.565	11.436
Anden gæld		26.994	19.645
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>103.478</b>	<b>88.747</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>147.349</b>	<b>128.302</b>
<b>Passiver</b>		<b>359.161</b>	<b>313.831</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	65.000	114.834	5.000	184.834
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.000)	(5.000)
Valutakursreguleringer	0	(866)	0	(866)
Årets resultat	0	17.574	14.000	31.574
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>65.000</b>	<b>131.542</b>	<b>14.000</b>	<b>210.542</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	336.460	294.212
	<b>336.460</b>	<b>294.212</b>

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	645	648
Skatterådgivning	110	113
Andre ydelser	309	220
	<b>1.064</b>	<b>981</b>

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

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	109.274	97.245
Pensioner	11.113	7.911
Andre omkostninger til social sikring	1.005	698
	<b>121.392</b>	<b>105.854</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>173</b>	<b>157</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Direktion	7.625	6.732
Bestyrelse	300	300
	<b>7.925</b>	<b>7.032</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.081	9.325
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(930)	(268)
	<b>10.151</b>	<b>9.057</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	137	116
Renteindtægter i øvrigt	4	2
	<b>141</b>	<b>118</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	291	140
Renteomkostninger i øvrigt	2.450	2.005
Valutakursreguleringer	31	81
	<b>2.772</b>	<b>2.226</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(1.636)	(2.082)
Regulering vedrørende tidligere år	(7)	0
Refusion i sambeskatning	(330)	(1.339)
	<b>(1.973)</b>	<b>(3.421)</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	14.000	5.000
Overført resultat	17.574	3.319
	<b>31.574</b>	<b>8.319</b>

## Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	36.138	95.601	39.522	2.686
Overførsler	71	552	0	(623)
Tilgange	728	9.333	10.185	11.368
Afgange	(319)	(11.415)	(2.135)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.618</b>	<b>94.071</b>	<b>47.572</b>	<b>13.431</b>
Af- og nedskrivninger primo	(19.282)	(70.481)	(28.007)	0
Årets afskrivninger	(1.148)	(6.443)	(3.490)	0
Tilbageførsel ved afgang	319	10.132	1.966	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(20.111)</b>	<b>(66.792)</b>	<b>(29.531)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.507</b>	<b>27.279</b>	<b>18.041</b>	<b>13.431</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>17.012</b>	<b>11.977</b>	-
				<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				10.000
Overførsler				0
Tilgange				0
Afgange				0
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>10.000</b>
Af- og nedskrivninger primo				0
Årets afskrivninger				0
Af- og nedskrivninger ultimo				0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>10.000</b>
Ikke-ejede aktiver				-

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Udskudt skat t.kr.
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	200.490	6.325	982
Tilgange	0	0	1.636
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200.490</b>	<b>6.325</b>	<b>2.618</b>
Nedskrivninger primo	(70.151)	1.947	0
Valutakursreguleringer	(866)	0	0
Andel af årets resultat	38.982	523	0
Udbytte	(21.137)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(53.172)</b>	<b>2.470</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>147.318</b>	<b>8.795</b>	<b>2.618</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	63	126
Materielle anlægsaktiver	(8.387)	(5.317)
Hensatte forpligtelser	312	267
Gældsforpligtelser	6.600	5.013
Fremførbare skattemæssige underskud	4.030	893
	<b>2.618</b>	<b>982</b>

### Bevægelser i året

Primo	982
Øvrige bevægelser	1.636
<b>Ultimo</b>	<b>2.618</b>

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	289.228	266.010
Foretagne acontofaktureringer	(267.201)	(240.460)
	<b>22.027</b>	<b>25.550</b>

## Modervirksomhedens noter

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter diverse forudbetalinger.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>14. Virksomhedskapital</b>			
Aktie	1	40000	40.000
Aktie	1	10000	10.000
Aktie	1	5500	5.500
Aktie	1	5000	5.000
Aktie	1	4500	4.500
	<b>5</b>		<b>65.000</b>

### 15. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser dækker over reklamlationsforpligtelser, der vedrører allerede udførte entreprisarbejder, som er almindeligt for branchen. Reklamation forventes udbedret i løbet af 1-2 år.

Andre hensatte forpligtelser dækker endvidere over retableringsomkostninger i forhold til evt. ophørende aktivitet eller fraflytning af lokation.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	496	500	6.557	4.322
Bankgæld	1.740	1.250	6.955	0
Finansielle leasingforpligtelser	6.162	6.097	30.359	9.835
	<b>8.398</b>	<b>7.847</b>	<b>43.871</b>	<b>14.157</b>

	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>11.916</b>	<b>11.762</b>

### 18. Eventualaktiver

Pankas A/S har tilgodehavender på 4,1 mio. kr. i forbindelse med datterselskabet Baltom s.r.o., Tjekkiet, der er under konkursbehandling, og der forventes tidligst i 2019-2020 en dividende i niveauet 5%. Som følge af usikkerhed omkring beløbets størrelse samt eventuelle udbetalingstidspunkt er der ikke indregnet dividendetilgodehavende i regnskabet.



## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>19. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	264.627	257.226
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>264.627</b>	<b>257.226</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
--	-----------------------------	-----------------------------

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk hæftelse for forpligtelser i arbejdsfællesskaber (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 1.311 t.kr.)	8.120	8.120
--	-------	-------

Der påhviler de for branchen normalt forekommende garantiforpligtelser for udført arbejde.

Til dækning af retableringsforpligtelser er der stillet garanti gennem forsikringsselskaber, hvor maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 113.187 t.kr.)	163.265	163.218
---	---------	---------

Til dækning af retableringsforpligtelser i udenlandsk datterselskab har moderselskabet stillet garanti gennem et forsikringsselskab (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 1.910 t.kr.)	3.593	3.702
--	-------	-------

Moderselskabet har afgivet selsvskyldnerkaution for udenlandske bank- og leasingmellemværender hvor kreditmaksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 7.547 t.kr.)	80.958	74.023
---	--------	--------

Der er afgivet garanti overfor 3. mand. Maksimum udgør (Aktuel saldo pr. 31.12.2018 udgør 5.504 t.kr.)	8.691	8.883
---	-------	-------

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Pantsætninger</b>		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	9.514	10.055
Til sikkerhed for bankgæld og anden langfristet gæld er stillet virksomhedspant og deponeret ejerpantebreve.		
Tinglyst ejerpantebrev	23.000	23.000
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	6.994	6.803
Der er afgivet virksomhedspant over for bankforbindelse og forsikringselskab i form af skadesløshedsbreve. Pantet er maksimeret til		
	65.000	65.000
<b>Virksomhedspant</b>		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner	33.699	21.375
Regnskabsmæssig værdi driftsmidler og inventar	6.063	5.741
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte varebeholdninger	9.649	6.928
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender mv.	98.893	94.290
<b>Finansielle leasingforpligtelser</b>		
Regnskabsmæssig værdi af produktionsanlæg og maskiner	17.012	16.432
Regnskabsmæssig værdi af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.977	5.771

### Koncernforhold

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

### 20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Hovedaktionær: Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi, Rundforbivej 34, 2950 Vedbæk.

### 21. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Pankas A/S er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

I modervirksomheden indregnes associerede virksomheder, der ejes 50% og betragtes som arbejdsfællesskab på én linje i resultatopgørelsen og balancen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i tak med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Udskudt skat

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra

## Anvendt regnskabspraksis

anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld, der indgår i koncernes likviditetsstyring.