

Munck Forsyningsledninger A/S
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg

CVR.NR 10 97 71 34

Årsrapport
Annual report

2015/2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
7. December 2016

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*



Jette Madsen
Dirigent
Chairman of the meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in cases of any discrepancy between the Danish and English text, the Danish text shall prevail.

Indholdsfortegnelse
Content

Selskabsoplysninger.....	2
<i>Company Details</i>	
Ledelsespåtegning.....	3
<i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<i>Independent Auditor's report</i>	
Hoved- og nøgletal.....	6
<i>Key Figures and Ratios</i>	
Ledelsesberetning.....	8
<i>Management's Review</i>	
Anvendt regnskabspraksis.....	9
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse.....	13
<i>Income statement</i>	
Balance.....	14
<i>Balance Sheet</i>	
Noter.....	16
<i>Notes</i>	

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>Company</i>	Munck Forsyningsledninger A/S Toftegårdsvej 18, Hjulby 5800 Nyborg
	Hjemmeside: www.munck-forsyning.dk <i>website</i>
	CVR.nr: 10 97 71 34 <i>cvr.no</i>
	Hjemsted: Nyborg <i>Registered office</i>
	Regnskabsår: 1. oktober - 30. september <i>Fiscal year</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Hans Christian Munck, formand <i>chairman</i> Søren Greve Ole Friis Hans Gormsen Flemming Skøtt
Direktion <i>Board of Executives</i>	Flemming Skøtt
Revision <i>Auditor</i>	Ernst & Young godkendt revisionspartnerselskab Englandsgade 25 5100 Odense C
Pengeinstitut <i>Bank</i>	SEB Postboks 100 0900 København C
Oversættelsesforbehold <i>Translation Disclaimer</i>	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, har den danske tekst forrang. <i>The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in cases of any discrepancy between the Danish and English text, the Danish text shall prevail.</i>

LEDELSESPÅTEGNING

Statement by Board of Directors and Board of Executives

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 – 30. september 2016 for Munck Forsyningsledninger A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the board of directors and the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Munck Forsyningsledninger A/S for October 1st 2015 – September 30th 2016.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statement Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position as of September 30th 2016 and of the performance of the Company's operations for the fiscal year October 1st 2015 – September 30th 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend the Annual Report to be approved at the Annual General Meeting.

Nyborg, den 21. november 2016
Nyborg, November xxth 2016

Direktionen
Board of Executives



Flemming Skøtt

Bestyrelsen
Board of Directors



Hans Christian Munck
Formand
Chairman



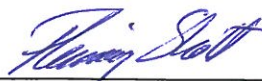
Søren Greve



Ole Friis



Hans Gormsen



Flemming Skøtt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

The independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Munck Forsyningsledninger A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Munck Forsyningsledninger A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Munck Forsyningsledninger A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Munck Forsyningsledninger A/S for the financial year 1 October – 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2016 and of the results of its operations for the financial year 1 October 2015 – 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


Independent auditors' report Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Odense, den 21. november 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR.-nr. 30 70 02 28


Mona Blønd
statsaut. revisor


Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL

Key Figures and Ratios

	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000	2011/12 DKK'000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	900.021	841.948	951.302	918.722	864.897
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>	85.103	78.525	98.161	100.467	101.136
EBITDA <i>EBITDA</i>	63.876	52.627	74.133	81.272	85.725
Driftsresultat, EBIT <i>Operating profit, EBIT</i>	52.755	42.992	63.962	65.844	69.394
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	47.309	41.917	62.648	64.783	68.613
Årets resultat <i>Net profit</i>	35.834	32.292	47.507	48.546	51.379
Balance					
Balance sheet					
Balance sum <i>Balance sheet, total</i>	358.989	305.668	330.613	323.866	293.637
Egenkapital <i>Equity</i>	174.629	161.295	161.003	145.496	130.950
Nøgeltal					
Key ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) <i>(Gross profit as % of revenue)</i>	9,5%	9,3%	10,3%	10,9%	11,7%
Afkastningsgrad <i>Rate of Return</i> (driftsresultat i % af aktiver ultimo) <i>(operating profit as % of balance sheet total, end of year)</i>	14,7%	14,1%	19,3%	20,3%	23,6%
Overskudsgrad (EBITDA) <i>Profit margin (EBITDA)</i> (EBITDA i % af omsætning) <i>(EBITDA as % of revenue)</i>	7,1%	6,3%	7,8%	8,8%	9,9%
Overskudsgrad (EBIT) <i>Profit margin (EBIT)</i> (driftsresultat i % af omsætning) <i>(Operating profit as % of revenue)</i>	5,9%	5,1%	6,7%	7,2%	8,0%

HOVED- OG NØGLETAL

Key Figures and Ratios

	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000	2011/12 DKK'000
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i> (resultat før skat i % af egenkapitalen primo) <i>(profit before tax as % of equity, beginning of year)</i>	29,3%	26,0%	43,1%	49,5%	71,9%
Likviditetsgrad <i>Liquidity</i> (omsætningsaktiver i % af kortfristet gæld) <i>(current asset as a % of current liabilities)</i>	188,4%	206,9%	185,3%	179,9%	185,9%
Soliditetsgrad <i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (Egenkapital i % af aktiver) <i>(Equity as % of balance sheet total, end of year)</i>	48,6%	52,8%	48,7%	44,9%	44,6%
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	603	610	673	699	724
Omsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.493	1.380	1.414	1.314	1.195
Indeks for nettoomsætning <i>Index for revenue</i>	100	94	106	102	96

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT REVIEW

Væsentlige aktiviteter

Selskabet har i året udført almindelige entreprenøropgaver med hovedvægt på etablering og renovering af forsyningsledninger, herunder kabler, kloakker, vand- og fjernvarmeprojekter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet blev i regnskabsåret på et højere niveau end tidligere år. Markedet er fortsat præget af hård priskonkurrence og det er derfor med tilfredshed at vi kan konstatere at indtjeningen er fastholdt på samme niveau som tidligere år.

I januar 2016 blev datterselskabet Berotech A/S købt.

Selskabet opnåede i 2015/16 et resultat på 35,8 mio. kr. efter skat mod 32,3 mio. kr. efter skat i 2014/15. Selskabets resultat for 2015/16 anses for tilfredstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Selskabets væsentligste risici er knyttet til evnen til at fastholde den nuværende stærke position på det danske marked.

Langt størstedelen af selskabets omsætning og varekøb sker i danske kroner eller Euro, hvorfor selskabet ikke har væsentlige valutarisici. Selskabet er alene eksponeret for renterisici for så vidt angår finansieringen af den løbende drift.

Miljøforhold

Selskabet har som mål at være et selskab med en høj kvalitets-, miljø- og arbejdsmiljøstandard, og at fungere i et positivt samspil med vore omgivelser og de relevante myndigheder.

Munck Forsyningsledninger er certificeret indenfor ISO 9001.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer, at markedet stadig vil være præget af hård priskonkurrence, hvorfor der er usikkerhed om størrelsen af omsætning og resultat, men selskabet forventer et positivt resultat for 2016/17.

Redegørelse for samfundsansvar samt måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der henvises til årsrapporten for moderselskabet, Munck Gruppen A/S, for en nærmere beskrivelse.

Principal activities

The Company has carried out general contract work during the period mainly in the form of construction and renovation of supply pipes, including cables, sewers, water and district heating projects.

Development in activities and financial position

The level of activity was higher than last year. The market is characterized by a keen price competition and we are therefore pleased to see that the earnings is at the same level as previous years.

In January 2016 the subsidiary Berotech A/S was purchased.

The Company showed a result after tax in 2015/2016 of DKK million 35,8 against DKK million 32,3 after tax in 2014/2015. The company's results for 2015/2016 are satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Special risks

The company's most significant operating risk is attached to the ability to maintain the present strong position in the Danish market.

The main part of the company's revenue and purchases is in Danish kroner or Euro, and therefore the company is not subject to any material foreign exchange risks. The company is alone exposed to interest risks in relation to the financing of the current operations.

Environmental situation

The company has as its goal to be a company with a high quality, environment and work environment standard and attempts to interact positively with our surroundings and the relevant authorities.

Munck Forsyningsledninger is certified within the ISO 9001.

Future expectations

The company expect that the Danish market will continue to be characterized by a keen price competition and there is therefore uncertainty with respect to the size of revenue and results, but the company expects positive results for 2016/2017.

Account on civic responsibilities and objectives and policies related to the under-representative sex

Reference is made to the annual report of the parent company Munck Gruppen A/S for a detailed description.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Munck Forsyningsledninger A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Munck Gruppen A/S. Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse men henvises til koncernregnskabet, jf. årsregnskabsloven §86.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Konsortier

Et konsortium (arbejdsfællesskab) er en virksomhed, som ledes sammen med et eller flere andre selskaber, hvor ingen af de deltagende parter har en bestemmende indflydelse.

Konsortier indregnes ved pro rata konsolidering hvoraf den forholdsmæssige andel af konsortiets resultatposter og balanceposter medtages i de tilsvarende poster i selskabets regnskaber.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder udført for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

The annual report of Munck Forsyningsledninger A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated accounts

The company is included in the consolidated accounts for Munck Gruppen A/S. Cash flow statement is not included in the annual report, reference is made to the consolidated accounts, Danish Financial Statements Act §86.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Joint venture

A consortium (joint venture) is a company that managed jointly with one or more other companies, which none of the partners has a controlling interest.

Joint ventures are recognized on a pro rata basis of which the proportionate share a joint venture income statement and balance sheet items included in the corresponding items in the company's accounts.

INCOME STATEMENT

Revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Work in progress on contract is recognised as and when the production progresses, the revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	20-40 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant. Write-down is recognised in connection with expected losses on project contracts.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding Management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
20-40 år	0%
3-5 år	0%

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita på lejemål, som måledes til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominelle værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Financial fixed asset

Financial fixed asset includes deposit related to leaseholds. These are measured at amortized cost, which usually equals nominal value. The value is reduced with write offs for expected loss.

Investments in subsidiary are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises.

Subsidiary and associated enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the deficit.

A positive difference between the acquisition cost and the fair value of acquired identifiable asset and liabilities, including provisions for restructuring are recognized as intangible assets, goodwill and are amortized systematically in the income statement based on an individual assessment of the useful life, not exceeding 20 years. Negative balances, reflecting an anticipated adverse development of those enterprises are recognized in the balance sheet as negative goodwill under accruals and recognized in the income statement as to offset the losses realized.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as an account receivable or payable, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, miljøforanstaltninger, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

NØGLETAL

Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1-5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

KEY FIGURES

Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

RESULTATOPGØRELSE 1. oktober - 30. september
INCOME STATEMENT OCTOBER 1ST - SEPTEMBER 30TH

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		900.021.374	841.947.598
Produktionsomkostninger <i>Production cost</i>		-814.918.009	-763.422.922
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		85.103.365	78.524.676
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-33.204.999	-37.456.687
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		51.898.366	41.067.989
Andre driftsindtægter <i>Other operating profit</i>		856.498	1.924.137
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		52.754.864	42.992.126
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from equity investments in subsidiaries</i>	3	-4.396.501	-
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		305.406	76.108
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.354.672	-1.150.889
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		47.309.096	41.917.345
Skat af årets resultat <i>Tax</i>	1	-11.475.061	-9.625.193
ÅRETS RESULTAT <i>Net profit</i>		35.834.035	32.292.152
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		22.500.000	22.500.000
Overført overskud <i>Accumulated profit</i>		13.334.035	9.792.152
I alt		35.834.035	32.292.152

BALANCE 30. september

BALANCE SHEET September 30th

	Note	2016 DKK	2015 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>		6.546.129	6.729.413
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		36.018.166	26.999.885
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible fixed asset in progress and prepayments</i>		12.000	647.400
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	2	42.576.295	34.376.698
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		-	-
Lejedefinitum og andre tilgodehavender <i>Deposits and other receivable</i>		1.285.885	1.190.336
Financielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	3	1.285.885	1.190.336
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		43.862.180	35.567.034
Råvarer og hjælpematerialer <i>Inventory</i>		4.782.850	4.314.008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade Receivable</i>		219.541.735	215.252.133
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	4	38.504.703	27.356.346
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.320.679	1.107.194
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		23.117.166	665.415
Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivable</i>		290.484.283	244.381.088
Likvide beholdninger <i>Cash and Cash equivalents</i>		19.859.589	21.406.285
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		315.126.722	270.101.381
AKTIVER ASSETS		358.988.901	305.668.415

	Note	2016 DKK	2015 DKK
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained profit</i>		142.129.241	128.795.206
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		22.500.000	22.500.000
EGENKAPITAL EQUITY	5	174.629.241	161.295.206
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6	3.926.483	1.680.609
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	7	13.174.905	12.174.905
Hensættelser Provisions		17.101.388	13.855.514
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder <i>Prepayment received from contracts in progress</i>	4	-	1.039.000
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		84.647.708	72.044.899
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		12.446.910	12.724.448
Selskabsskat <i>Company tax</i>		9.229.891	4.066.996
Anden gæld <i>Other payables</i>		60.933.762	40.642.352
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		167.258.272	130.517.694
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES		167.258.272	130.517.694
PASSIVER I ALT EQUITY AND LIABILITIES		358.988.901	305.668.415
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Nærstående parter <i>Related parties</i>	10		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	11		

NOTER

Notes

		2014/15 DKK	2013/14 DKK
1	Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	9.229.187	11.312.650
	Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax due</i>	2.245.874	-1.687.457
		11.475.061	9.625.193
2	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed asset</i>		
		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
			Materielle anlæg under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible fixed asset in progress and prepayment</i>
	Kostpris 1. oktober <i>Cost october 1st</i>	7.141.361	65.857.514
	Tilgang <i>Additions</i>	0,00	23.855.982
	Afgang <i>Disposal</i>	0,00	-9.857.119
	Kostpris 30. september <i>Cost September 30th</i>	7.141.361	79.856.377
	Afskrivninger 1. oktober <i>Depreciation October 1st</i>	411.948	38.857.629
	Afskrivninger på solgte aktiver <i>Depreciation of assets disposed of</i>	-	-6.813.578
	Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	183.284	11.794.160
	Afskrivninger 30. september <i>Depreciation September 30th</i>	595.232	43.838.211
	Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying value September 30th</i>	6.546.129	36.018.166

3	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Financial fixed asset</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Deposits and other receivable</i>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in</i>
	Kostpris 1. oktober <i>Cost October 1st</i>	1.190.336	
	Tilgang <i>Additions</i>	95.548	2.000.000
	Kostpris 30. september <i>Cost September 30th</i>	1.285.885	2.000.000
	Opskrivninger 1. oktober <i>Revaluations October 1st</i>	0	
	Årets resultat <i>Net profit of the year</i>		-4.551.338
	Opskrivninger 30. september <i>Revaluations September 30th</i>	0	-4.551.338
	Underbalance, tilgodehavender <i>Negative balances, receivables</i>		2.551.338
	Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying value September 30th</i>	1.285.885	0

Berotech A/S (hjemsted Nyborg) er 100% ejet af Munck Forsyningsledninger.
Berotech A/S (registered office: Nyborg) is 100% owned by Munck Forsyningsledninger

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
4		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Contract work in progress</i>	179.533.193	148.364.346
Acontofaktureret <i>Invoiced on account</i>	-141.028.490	-122.047.000
	38.504.703	26.317.346
Indregnet i balancen: <i>Classification in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	38.504.703	27.356.346
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder <i>Prepayment received from contracts in progress</i>	-	-1.039.000

5	Egenkapital <i>Equity</i>			
		Selskabs-kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>
				I alt <i>Total</i>
	Egenkapital 1. oktober <i>Equity October 1st</i>	10.000.000	128.795.206	22.500.000
	Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>			-22.500.000
	Forslag til årets resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		13.334.035	22.500.000
	Egenkapital 30. september <i>Equity September 30th</i>	10.000.000	142.129.241	22.500.000

Selskabskapitalen er fordelt med 10.000 stk. a-aktier på nom. 1.000 DKK og har ikke været ændret de seneste 5 år.
The share capital is distributed on 500 a-shares of nom. 1.000 DKK and have remained unchanged the last 5 years.

6 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning og hensatte forpligtelser.
Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of fixed asset, contract work in progress and provisions for liabilities.

7 Andre hensatte forpligtelser
Other provisions for liabilities

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde samt forpligtelser vedrørende fratrådte medarbejdere.
*Provisions for liabilities includes complaints regarding the contracts work,
 Provisions for liabilities includes complaints regarding the contracts work and liabilities regarding terminated employees.*

8 Eventualposter mv.
Contingencies etc.

Selskabet er part i et mindre antal tvister/retsager. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.
The company is part in a few disputes. None of these is expected to have significant impact on the companys financial position.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 9.663 tDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 60 måneder med en samlet restleasingydelse på 18.233 tDKK. Selskabet hæfter solidarisk for leasingforpligtelserne, der er indgået på fællesaftale, med Munck Asfalt A/S. Leasingforpligtelsen i Munck Asfalt A/S udgør 542 tDKK.

The company has entered into operating rent and lease agreement with an average annual lease payment of DKK 9,663 thousand. The lease contract have a residual term of up to 60 months and a total residual lease payment of DKK 18,233 thousand. The company is jointly and severally liable for the lease liabilities entered into by a joint agreement with Munck Asfalt A/S. The lease liability in Munck Asfalt A/S is DKK 542 thousand.

Selskabet deltager med 24% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S. De samlede forpligtelser i Fiber og Anlæg I/S udgør pr. 30. september 2016 8.959 tDKK. I selskabets balance er pro rata indregnet selskabets forholdsmæssige ejerandel af Fiber og Anlæg I/S aktiver og forpligtelser.

The company participate as a 24% owner in Fiber og Anlæg I/S. The total liabilities in Fiber og Anlæg I/S is DKK 8,959 thousands as of September 30th 2016. In the balance sheet of the company the pro rata share of the assets and liabilities of Fiber og Anlæg I/S is recognized.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter som vedrører sambeskatningen. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af koncernregnskabet for Sølystgaard Holding ApS hvortil der henvises.

Liability of the joint taxation

The company is subject to joint taxation with the other companies of the group and is jointly and severally liable for the taxes relating to the joint taxation. For information regarding payable tax of the joint taxation for the group please refer to the Group Accounts for Sølystgaard Holding ApS.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for 141.544 tDKK mod 113.078 tDKK i 2014/2015.
The company has issued work gurantees of DKK 141,544 thousand as against DKK 113,078 thousand in 2014/2015.

Endvidere har selskabet afgivet betalingsgaranti overfor dattervirksomheden Berotech A/S hovedleverandør.
Furthermore the company have guarenteed for the payment to the main supplier of the subsidiary Berotech A/S.

10 Nærstående parter
Related parties

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 1 er der ikke givet oplysninger om transaktioner med nærstående parter.
In accordance with section 98 c (1) of the Danish Financial Statements Act there is no disclosure of any transactions with related parties.

Bestemmende indflydelse: Munck Gruppen A/S, Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg
 Controlling interest:

11	Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	2015/16 DKK	2014/15 DKK
	Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	603	610
	Løn og Gager Wages and salaries	234.786.585	226.052.724
	Pensioner Pensions	18.744.225	16.905.177
	Omkostninger til social sikring Social security cost	392.813	4.168.707
	Andre personale omkostninger Other staff costs	11.648.651	12.017.524
		265.572.274	259.144.132
	Vederlag til direktion og bestyrelse <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.782.843	1.879.600