

Munck Forsyningsledninger A/S  
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg

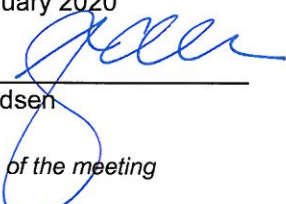
CVR.NR 10 97 71 34

Årsrapport  
*Annual report*

2018/19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
10. januar 2020

*The Annual Report has been presented and adopted  
at the Company's annual General Meeting  
10th January 2020*

  
\_\_\_\_\_  
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 revisionspåtegning.....	4
<i>Independent Auditor's report</i>	
Hoved- og nøgletal.....	7
<i>Key Figures and Ratios</i>	
Ledelsesberetning.....	9
<i>Management's Review</i>	
Resultatopgørelse.....	10
<i>Income statement</i>	
Balance.....	11
<i>Balance Sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse.....	13
<i>Statement of equity</i>	
Noter.....	14
<i>Notes</i>	

## Selskabsoplysninger

### Company details

Selskabet  
*Company*

Munck Forsyningsledninger A/S  
Toftegårdsvej 18, Hjulby  
5800 Nyborg

Hjemmeside: [www.munck-forsyning.dk](http://www.munck-forsyning.dk)  
*website*

CVR.nr: 10 97 71 34  
*cvr.no*

Hjemsted: Nyborg  
*Registered office*

Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019  
*Fiscal year*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Hans Christian Munck, formand  
*chairman*  
Flemming Skøtt  
Christina Uldal Harpsøe

Direktion  
*Board of Executives*

Flemming Skøtt

Revision  
*Auditor*

Ernst & Young godkendt revisionspartnerselskab  
Englandsgade 25  
5100 Odense C

Pengeinstitut  
*Bank*

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Oversættelsesforbehold  
*Translation Disclaimer*

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.  
*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.*

## LEDELSESPÅTEGNING

*Statement by Board of Directors and Board of Executives*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2018 – 30. september 2019 for Munck Forsyningsledninger A/S.

*Today the board of directors and the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Munck Forsyningsledninger A/S for October 1<sup>st</sup> 2018 – September 30<sup>th</sup> 2019.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position as of September 30<sup>th</sup> 2019 and of the performance of the Company's operations for the fiscal year October 1<sup>st</sup> 2018 – September 30<sup>th</sup> 2019.*

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.

*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.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nyborg, den 18. december 2019  
Nyborg, 2019

Direktionen  
*Board of Executives*

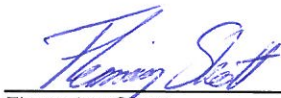


Flemming Skøtt

Bestyrelsen  
*Board of Directors*



Hans Christian Munck  
Formand  
*Chairman*



Flemming Skøtt



Christina Udal Harpsøe



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*The independent Auditor's report*

**Til kapitalejerne i Munck Forsyningsledninger A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Munck Forsyningsledninger A/S for regnskabsåret 1. Oktober – 30. September 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. September 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. Oktober – 30. September 2019 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Uafhængighed**

Vi er uafhængige af selskabet 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.

**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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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.

**To the shareholders of Munck Forsyningsledninger A/S**

**Opinion**

We have audited the financial statements of Munck Forsyningsledninger A/S for the financial year 1. October – 30. September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30. September 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. October – 30. September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**Independence**

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

**Management's responsibilities 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

- We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the Management's review**

Management is responsible for the Management's review

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

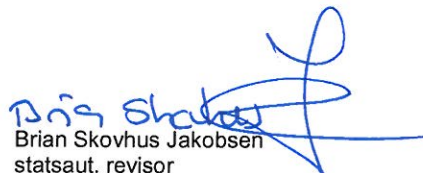
Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Odense, den 18. december 2019

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



Mona Blønd  
statsaut. revisor  
mne11697



Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
mne27701



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**Key Figures and Ratios**

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15 *
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Income statement</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	975.187	953.458	838.306	827.606	841.948
Bruttoresultat <i>Gross Profit</i>	54.027	60.580	47.929	76.361	78.525
EBITDA <i>EBITDA</i>	39.308	40.207	28.464	59.607	52.627
Driftsresultat, EBIT <i>Operating profit, EBIT</i>	19.356	22.104	15.670	46.228	42.992
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	28.298	28.370	20.605	47.309	41.917
Årets resultat <i>Net profit</i>	22.362	22.348	16.297	35.834	32.292
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balance sum <i>Balance sheet, total</i>	368.546	391.098	356.114	356.839	305.668
Egenkapital <i>Equity</i>	205.336	187.474	168.426	174.629	161.295
<b>Nøgeltal</b>					
<b>Key ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) <i>(Gross profit as % of revenue)</i>	5,5%	6,4%	5,7%	9,2%	9,3%
Afkastningsgrad <i>Rate of Return</i> (driftsresultat i % af aktiver ultimo) <i>(operating profit as % of balance sheet total, end of year)</i>	5,3%	5,7%	4,4%	13,0%	14,1%
Overskudsgrad (EBITDA) <i>Profit margin (EBITDA)</i> (EBITDA i % af omsætning) <i>(EBITDA as % of revenue)</i>	4,0%	4,2%	3,4%	7,2%	6,3%
Overskudsgrad (EBIT) <i>Profit margin (EBIT)</i> (driftsresultat i % af omsætning) <i>(Operating profit as % of revenue)</i>	2,0%	2,3%	1,9%	5,6%	5,1%



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**Key Figures and Ratios**

	2017/18 DKK'000	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 * DKK'000
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i> (resultat før skat i % af egenkapitalen primo) (profit before tax as % of equity, beginning of year)	15,1%	16,8%	11,8%	29,3%	26,0%
Likviditetsgrad <i>Liquidity</i> (omsætningsaktiver i % af kortfristet gæld) (current asset as a % of current liabilities)	177,7%	160,4%	163,7%	173,3%	206,9%
Soliditetsgrad <i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (Egenkapital i % af aktiver) (Equity as % of balance sheet total, end of year)	55,7%	47,9%	47,3%	48,9%	52,8%
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	670	700	648	603	610
Omsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.456	1.362	1.294	1.372	1.380
Indeks for nettoomsætning <i>Index for revenue</i>	100	100	88	87	88

\* Sammenligningstal er ikke tilpasset ændringen i regnskabspraksis for indregning af joint ventures, jf. side 14.

*Comparrision figues are not corrected with the change in acctonting policy regarding recognition of joint ventures, see page 14.*

## 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 samme niveau som tidligere år. Markedet er fortsat præget af hård konkurrence. Årets resultatet er på et bedre niveau end sidste år, men endnu ikke på det forventede niveau.

Selskabet opnåede i 2018/19 et resultat på 22 mio. kr. efter skat mod 22 mio. kr. efter skat i 2017/18. Selskabets resultat for 2018/19 anses for mindre 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 14001 og OHSAS 18001.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer, at markedet stadig vil være præget af hård priskonkurrence, hvorfor der er en vis usikkerhed om størrelsen af omsætning og resultat, men selskabet forventer et resultat på et højere niveau for 2019/20.

#### 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 the same as last year. The market is characterized by a keen competition. The profit of the year is at a higher level than last year but not at the expected level yet.*

*The Company showed a result after tax in 2018/2019 of DKK million 22 against DKK million 22 after tax in 2017/2018. The company's results for 2018/2019 are less 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 14001 and OHSAS 18001.*

#### Future expectations

*The company expect that the Danish market will continue to be characterized by a keen price competition and there is therefore some uncertainty with respect to the size of revenue and results, but the company expects higher results for 2019/2020.*

#### 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.*

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

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	975.186.807	953.458.019
Produktionsomkostninger <i>Production cost</i>		-921.159.779	-892.877.996
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		<b>54.027.028</b>	<b>60.580.023</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-36.445.430	-40.559.064
<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit</b>		<b>17.581.598</b>	<b>20.020.959</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating profit</i>		1.774.440	2.083.107
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>		<b>19.356.038</b>	<b>22.104.066</b>
Resultat af associerede selskaber (fællesledede virksomheder) <i>Net profit in associated companies (joint ventures)</i>		9.577.999	4.012.987
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from equity investments in subsidiaries</i>	7	251.189	3.517.535
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	32.859	174.941
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-920.429	-1.439.123
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>		<b>28.297.656</b>	<b>28.370.406</b>
Skat af årets resultat <i>Tax</i>	5	-5.935.963	-6.022.100
<b>ÅRETS RESULTAT</b> <i>Net profit</i>		<b>22.361.694</b>	<b>22.348.306</b>



**BALANCE 30. september**  
 BALANCE SHEET September 30th

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>		6.712.400	6.179.561
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		60.502.471	65.592.335
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible fixed asset in progress and prepayments</i>		36.882	21.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible fixed assets</i>	6	<b>67.251.753</b>	<b>71.792.896</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		421.257	752.900
Kapitalandele i associerede virksomheder (fællesledede virksomheder) <i>Equity investments in associated companies (joint ventures)</i>		26.901.806	17.146.394
Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Deposits and other receivable</i>		646.365	813.552
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>	7	<b>27.969.428</b>	<b>18.712.846</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>95.221.181</b>	<b>90.505.742</b>
<b>Råvarer og hjælpematerialer</b> <i>Inventory</i>		<b>4.099.203</b>	<b>2.835.830</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade Receivable</i>		200.723.326	263.182.599
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	23.187.000	25.541.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	35.056.831	4.419.712
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>		8.600.716	-
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		42.512	755.215
<b>Tilgodehavender i alt</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>267.610.386</b>	<b>293.898.526</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash and Cash equivalents</i>		<b>1.614.897</b>	<b>3.857.967</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>273.324.485</b>	<b>300.592.323</b>
<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>		<b>368.545.666</b>	<b>391.098.065</b>

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		8.627.661	16.460.872
Overført resultat <i>Retained profit</i>		176.708.156	156.513.252
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		10.000.000	4.500.000
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>205.335.817</b>	<b>187.474.124</b>
<b>EQUITY</b>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.241.500	6.486.364
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	11	4.685.915	6.487.781
<b>Hensættelser</b>		<b>6.927.416</b>	<b>12.974.145</b>
<b>Provisions</b>			
<b>Leasinggæld</b>	12	2.481.063	3.255.315
<b>Leasing debt</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.481.063</b>	<b>3.255.315</b>
<b>Long term liabilities</b>			
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term portion of long term liabilities</i>	12	774.252	1.081.298
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		76.422.715	115.047.786
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	13	20.760.054	17.087.815
Anden gæld <i>Other payables</i>		55.844.350	54.177.581
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>153.801.371</b>	<b>187.394.481</b>
<b>Current liabilities</b>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>156.282.434</b>	<b>190.649.796</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>368.545.666</b>	<b>391.098.065</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Nærstående parter <i>Related parties</i>	16		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	17		
Koncernforhold <i>Group accounts</i>	18		

**EGENKAPITAL**  
Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Nettoopskriv-ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt  <i>Total</i>
<b>Note</b>					
Egenkapital 1. oktober <i>Equity October 1st</i>	10.000.000	16.460.872	156.513.252	4.500.000	187.474.124
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>	-	-	-	-4.500.000	-4.500.000
19 Forslag til årets resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	-	-7.833.211	20.194.904	10.000.000	22.361.694
<b>Egenkapital 30. september</b> <i>Equity September 30th</i>	<b>10.000.000</b>	<b>8.627.661</b>	<b>176.708.156</b>	<b>10.000.000</b>	<b>205.335.817</b>

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 10.000 a-shares of nom. 1.000 DKK and have remained unchanged the last 5 years.*



**Note 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Munck Forsyningsledninger A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

*The annual report of Munck Forsyningsledninger A/S for 2017/18 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The statutory account is prepared consistent with the accounting practice of previous years.*

**Koncernregnskabet og pengestrømme**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Munck Gruppen A/S. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab og pengestrømsopgørelse men henvises til koncernregnskabet, jf. årsregnskabsloven §112 stk. 1 og §86 stk. 4.

**Consolidated accounts and cash flow**

*The company is included in the consolidated accounts for Munck Gruppen A/S. Cash flow statement and consolidated accounts is not included in the annual report, reference is made to the consolidated accounts, Danish Financial Statements Act §112 (1) and §86 (4).*

**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.

**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 write-down, are also recognised in the income statement.*

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

*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.*

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

*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.*

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

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

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.

*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.*

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.

*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.*

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.

*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.*

**Fællesledede arrangementer**

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

**Joint arrangements**

*Joint arrangements are activities or entities of which the group and one or more other parties have joint control based on cooperation agreements. Joint control implies that decisions on relevant activities require unanimous consent among the parties jointly controlling the arrangement.*

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

*Jointly controlled arrangements are classified either as joint operations or joint ventures. Joint operations are activities where the participants have direct rights over assets and are subject to direct liability, whereas joint ventures are activities where the participants solely have rights over the net assets.*

**RESULTATOPGØRELSEN**

**INCOME STATEMENT**

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende arbejder for fremmed regning.

**Revenue**

*The net revenue includes completed and contracts in progress.*

Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

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

*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 og udenlandske 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.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles

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  
*Land and buildings*  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, fixtures and equipment*

**Brugstid  
Useful life**  
20-40 år

3-5 år

### 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.*

*Financial leased asset is recognized in the balance sheet at the time of purchase to the net present value of the future leasing-payments. Financial leased asset is hereafter*

*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:*



Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita på lejemål måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominelle værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomhed (inkl. konsortier: fællesledede virksomheder) måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomhed (inkl. konsortier: fællesledede virksomheder) 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.

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres på overtagelsestidspunktet som forskellen mellem vederlag og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst 20 år.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 resultatopgørelsen ved overtagelsen.

#### Råvarer og hjælpematerialer

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

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

#### Tilgodehavender

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

*The residual value is determined at the time of acquisition and is revalued yearly. If the residual value is higher than the accounting value of the asset, no further depreciations are made. Changes of the residual value the impact on depreciations going forward is recognized as a change of accounting estimates.*

*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.*

#### Financial fixed asset

*Deposit related to leaseholds are measured at amortized cost, which usually equals nominal value. The value is reduced with write offs for expected loss.*

*Investments in subsidiary and associated companies (incl: joint ventures) are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiary, associated companies (incl: joint ventures) 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.*

*When acquiring a subsidiary or associated company the difference between the purchase price and the equity value in the acquired company is determined, after the individual assets and liabilities are adjusted to marked value (the acquisition method). The remaining positive differences (goodwill) is recognized in the balance sheet as intangible fixed assets, which is amortized on a straight-line basis in the income statement over the expected useful life, not exceeding 20 years.*

*Negative differences (negative goodwill) is recognized as an income in the income statement at the date of acquisition, when the normal conditions for recognition of an income is fulfilled.*

*Net revaluation of investments in subsidiary and associated companies 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 income statement immediately.*

#### 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 raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

#### 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.*



#### 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.

#### Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode

Reserve for netto-opskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændringer af regnskabsmæssige skøn

#### 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 og tab på igangværende arbejder.

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 acontoskatter. Skyldig skat indregnes som mellemregning med tilknyttede virksomheder.

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, hvilket sædvanligvis svarer 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.

#### 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.

#### Reserve for net revaluation according to equity method

Reserve for net revaluation according to equity method includes revaluation of investment in subsidiaries and associated companies compared to cost price. The reserve can be eliminated by loss, realisation of investments or changes of accounting estimates.

#### 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, environmental liabilities and loss on work in progress.

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. Taxes are recognized as payable to group enterprises.

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 which usually 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 recognized in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealized exchange adjustments are recognized 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.

NOTER

Notes

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2</b>		
<b>Nettoomsætning</b>		
<b>Net Revenue</b>		
Segmentoplysning		
<i>Segment details</i>		
Danmark	974.925.807	953.321.019
<i>Denmark</i>		
Udland	261.000	137.000
<i>Abroad</i>		
	<b>975.186.807</b>	<b>953.458.019</b>
<b>3</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Tilknyttede virksomheder	5.867	147.568
<i>Group enterprises</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt	26.993	27.373
<i>Other financial income</i>		
	<b>32.859</b>	<b>174.941</b>
<b>4</b>		
<b>Finansielle udgifter</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Tilknyttede virksomheder	39	116.718
<i>Group enterprises</i>		
Finansielle udgifter i øvrigt	920.390	1.322.405
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>920.429</b>	<b>1.439.123</b>
<b>5</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.358.241	3.730.682
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-4.422.278	2.291.419
<i>Adjustment of deferred tax due</i>		
	<b>5.935.963</b>	<b>6.022.100</b>

6 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	133.556.413	21.000
Tilgang <i>Additions</i>	720.489,00	19.152.448	36.882
Afgang <i>Disposal</i>	-	-9.576.533	-21.000
<b>Kostpris 30. september <i>Cost September 30th</i></b>	<b>7.861.850</b>	<b>143.132.328</b>	<b>36.882</b>
Afskrivninger 1. oktober <i>Depreciation October 1st</i>	961.800	67.964.078	-
Afskrivninger på solgte aktiver <i>Depreciation of assets disposed of</i>	-	-6.873.261	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	187.650	21.539.040	-
<b>Afskrivninger 30. september <i>Depreciation September 30th</i></b>	<b>1.149.450</b>	<b>82.629.857</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying value September 30th</i></b>	<b>6.712.400</b>	<b>60.502.471</b>	<b>36.882</b>

I andre anlæg, driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en bogført værdi på 2.831.496 DKK  
*In Other plants, machinery, tools and equipment is included leased asset with a booked value of 2.831.496 DKK.*

7 Finansielle anlægsaktiver  <i>Financial fixed asset</i>	Lejededesitum og andre tilgodehav. <i>Deposits and other receivable</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder (fællesledede virksomheder) <i>Equity investments in associated companies (joint ventures)</i>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>
Kostpris 1. oktober <i>Cost october 1st</i>	813.552	9.200.000	9.495.402
Tilgang <i>Additions</i>	-167.188	-	-
Afgang <i>Disposals</i>	-	-	-
<b>Kostpris 30. september <i>Cost September 30th</i></b>	<b>646.365</b>	<b>9.200.000</b>	<b>9.495.402</b>
Opskrivninger 1. oktober <i>Revaluations october 1st</i>	-	7.946.394	-8.742.502
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	-	9.577.999	251.189
Afgang og udlodninger <i>Disposals and dividend</i>	-	177.413	-582.831
<b>Opskrivninger 30. september <i>Revaluations september 30th</i></b>	<b>-</b>	<b>17.701.806</b>	<b>-9.074.145</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying value September 30th</i></b>	<b>646.365</b>	<b>26.901.806</b>	<b>421.257</b>



MF Ejendom 1 APS og MF Ejendom 2 Aps (hjemsted Nyborg) er 100% ejet af Munck Forsyningsledninger.  
 MF Ejendom 1 ApS and MF Ejendom 2 Aps (registered office: Nyborg) is 100% owned by Munck Forsyningsledninger

	Resultat Net profit	Egenkapital Equity
MF Ejendom 1 Aps	213.070	362.526
MF Ejendom 2 Aps	38.118	58.731

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter 23% i Fiber og Anlæg I/S. Interessentskabet er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens §5 stk. 1 da joint venture indgår i koncernregnskabet for Munck Gruppen A/S.

Equity investments in associated companies included 23% in Fiber og Anlæg I/S. The Joint Venture is not obligated to publish accounts with reference to the Danish Financial Statement Act §5 (1) as the joint venture is recognized in the group account for Munck Gruppen A/S.

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Contract work in progress</i>	151.020.609	175.485.047
Acontofaktureret <i>Invoiced on account</i>	-127.833.609	-149.944.047
	<b>23.187.000</b>	<b>25.541.000</b>
Indregnet i balancen: <i>Classification in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	23.187.000	25.541.000
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder <i>Prepayment received from contracts in progress</i>	-	-
<b>9 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b> <i>Receivables from group enterprises</i>		
Selskabet indgår i en cash pool ordning med Munck Gruppen og andre datterselskaber i Munck Gruppen. Gæld i cash pool indgår i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med 4.790 tdkk. <i>The company is part of an cash pool agreement with Munck Gruppen and other subsidiaries of Munck Gruppen. Debt in the cash pool is recognized as receivable from group enterprises with 4.790 TDKK.</i>		
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Udskudt skat 1. oktober <i>Deferred tax October 1st.</i>	6.486.364	4.372.358
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-4.244.864	2.114.006
<b>Udskudt skat 30. september</b> <i>Deferred tax, September 30th</i>	<b>2.241.500</b>	<b>6.486.364</b>
Hensættelse til udskudt skat fordeler sig således: <i>Provision for deferred tax is split as follows:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	677.810	1.027.105
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	2.594.591	6.401.447
Hensættelser <i>Provisions</i>	-1.030.901	-942.187
	<b>2.241.500</b>	<b>6.486.365</b>

11 **Andre hensatte forpligtelser**  
*Other provisions for liabilities*

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde.  
*Provisions for liabilities includes complaints regarding the contracts work.*

12 **Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long term liabilities*

	1. Oktober	30. september	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>October 1st</i>	<i>September 30th</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt after 5 year</i>
Leasing gæld	4.336.613	3.255.315	774.252	-
<i>Leasing debt</i>				

13 **Gæld til tilknyttede virksomheder**  
*Payables to group enterprises*

Selskabet indgår i en sambeskatning med Sølystgaard Holding ApS og andre datterselskaber i Sølystgaard Holding ApS. Skyldig selskabsskat indgår i gæld til tilknyttede virksomheder med 10.357 tdkk.  
*The company is part of an joint taxation with Sølystgaard Holding ApS and other subsidiaries of Sølystgaard Holding ApS. Payable tax is recognized as payable to group enterprises with 10.357 TDKK.*

14 **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 finansiel position.*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse i 2018/2019 på 7.274 tDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 60 måneder med en samlet restleasingydelse på 22.513 tDKK.

*The company has entered into operating rent and lease agreement with an annual payment of DKK 7,274 thousand in 2018/2019. The lease contract have a residual term of up to 60 months and a total residual lease payment of DKK 22,513 thousand.*

Munck Forsyningsledninger A/S kautionerer overfor Nykredit for 100% af kreditrammen i Munck Gruppen A/S. Kreditrammen er pr. 30. september 2019 ikke udnyttet.

*Munck Forsyningsledninger A/S guarantees, in relation to Nykredit, for 100% of the credit limit in Munck Gruppen A/S. The credit facility was not utilised at 30 September 2019.*

Selskabet deltager med 23% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S. De samlede forpligtelser i Fiber og Anlæg I/S udgør pr. 30. september 2019 12.523 tDKK.

*The company participate as a 23% owner in Fiber og Anlæg I/S. The total liabilities in Fiber og Anlæg I/S is DKK 12,523 thousands as of September 30th 2019.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske og udenlandske 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 danish and foreign 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.*

15 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

Selskabet har stillet arbejdsгарантиer for 203.702 tDKK mod 204.345 tDKK i 2017/2018.  
*The company has issued work guarantees of DKK 203,702 thousand as against DKK 204,345 thousand in 2017/2018.*

Der er afgivet pant på 8 MDKK i ejendommen i Harlev for koncernens engagement med Nykredit Bank.  
*There is a pledge of 8 MDKK in the property in Harlev related to the groups credit line in Nykredit Bank.*

**16 Nærstående parter**  
*Related parties*

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 7 er der ikke givet oplysninger om transaktioner med nærstående parter.  
*In accordance with section 98 c (7) 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:*

<b>17 Medarbejderforhold</b> <i>Staff costs</i>	<b>2018/19</b> <b>DKK</b>	<b>2017/18</b> <b>DKK</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	670	700
Løn og Gager <i>Wages and salaries</i>	273.502.671	274.839.519
Pensioner <i>Pensions</i>	21.906.980	22.165.223
Omkostninger til social sikring <i>Social security cost</i>	4.303.062	4.729.277
Andre personale omkostninger <i>Other staff costs</i>	12.781.174	12.723.864
	<b>312.493.887</b>	<b>314.457.883</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse udgør heraf <i>Remuneration of management and board of directors included in above</i>	1.737.769	1.759.686

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b er vederlag til bestyrelse og direktion oplyst samlet.  
*In accordance with the financial statement act § 98b is remuneration of management and board shown together.*

**18 Koncernforhold**  
*Group accounts*

Regnskabet for Munck Forsyningsledninger A/S indgår i koncernregnskabet for Munck Gruppen A/S (hjemsted: Nyborg) og i Sølystgaard Holding ApS (Hjemsted: Nyborg).  
*The accounts of Munck Forsyningsledninger A/S is consolidated in the group accounts for Munck Gruppen A/S and Sølystgaard Holding ApS (Registered office: Nyborg).*

<b>19 Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>	<b>2018/19</b> <b>DKK</b>	<b>2017/18</b> <b>DKK</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	10.000.000	4.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	-7.833.211	-4.707.773
Overført overskud <i>Accumulated profit</i>	<u>20.194.904</u>	<u>22.556.079</u>
<b>I alt</b> <i>Total</i>	<u><u>22.361.694</u></u>	<u><u>22.348.306</u></u>