Munck Gruppen A/S

Munck Group A/S
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg

CVR.NR 16 49 96 09

Årsrapport

Annual report

2017/2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
28. februar 2019
The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting 28 February 2019

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 discreprancy between the Danish and English text, the Danish text shall prevail.

MUNCK GRUPPEN

-fordi infrastruktur skaber værdi

Indholdsfortegnelse
Content

Selskabsoplysninger..... 2
Company Details

Ledelsespåtegning..... 3
Statement by Board of Directors and Board of Excecutives

Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... 4
Independent Auditor's report

Hoved- og nøgletal.....7
Key Figures and Ratios

Ledelsesberetning.....9
Management's Review

Resultatopgørelse.....11
Income statement

Balance.....12
Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse.....14
Statement of equity

Pengestrømsopgørelse.....15
Cash Flow Statement

Noter..... 20
Notes

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet *Company*	Munck Gruppen A/S Munck Group A/S (Binavn/secondary name) Toftegårdsvej 18, Hjulby 5800 Nyborg
Hjemmeside: *website*	www.munck-gruppen.dk
CVR.nr: *cvr.no*	16 49 96 09
Hjemsted: *Registred office*	Nyborg
Regnskabsår: *Fiscal year*	1. oktober 2017 - 30. september 2018
Bestyrelse *Board of Directors*	Søren Greve, formand *chairman* Carl Alfred Munck, næstformand *vicechairman* Hans Gormsen Ole Friis Anna Madsen
Direktion *Board of Executives*	Hans Christian Munck
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 uoverenstemmelser 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 discreprancy between the Danish and English text, the Danish text shall prevail.*

MUNCK GRUPPEN
-fordi infrastruktur skaber værdi

LEDELSESPÅTEGNING

Statement by Board of Directors and Board of Executives

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Munck Gruppen A/S.

Today the board of directors and the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Munck Gruppen A/S for October 1st 2017 – September 30th 2018.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Group and the Company's financial position as of September 30th 2018 and of the performance of the Group and the Company's operations and the Groups cash flows for the fiscal year October 1st 2017 – September 30th 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og 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 Group and 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 4. februar 2019

Direktionen
Board of Executives

Hans Christian Munck

Bestyrelsen
Board of Directors

Søren Greve
Formand
Chairman

Carl Alfred Munck

Hans Gormsen

Ole Friis

Anna Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
The independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Munck Gruppen A/S

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Munck Gruppen A/S for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed
Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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

To the shareholders of Munck Gruppen A/S

Opinion
We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Munck Gruppen A/S for the financial year 1. oktober – 30. september 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30. september 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1. oktober – 30. september 2018 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "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 Group 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 consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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 regnskaberne.

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.

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

Independent auditor's report
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:

□Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.

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.

□Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

□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 Group's and the Parent Company's internal control.

□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.

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

□ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

□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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

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

□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.

□Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

□Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review
Management is responsible for the Management's review.

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

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 4. februar 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

	2017/18 DKK millions	2016/17 DKK millions	2015/16 DKK millions	2014/15* DKK millions	2013/14* DKK millions
Resultatopgørelse ***Income statement***					
Nettoomsætning *Revenue*	2.025	2.060	1.476	1.615	1.698
Bruttoresultat *Gross Profit*	-28	141	147	196	191
EBITDA *EBITDA*	-21	131	160	191	195
Driftsresultat, EBIT *Operating profit, EBIT*	-116	44	84	132	134
Resultat før skat *Profit before tax*	-129	38	92	134	137
Årets resultat *Net profit*	-147	27	71	103	105
Balance ***Balance sheet***					
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in fixed asset*	81	125	51	56	64
Balance sum *Balance sheet, total*	1.216	1.298	1.004	940	988
Egenkapital *Equity*	438	592	580	559	500
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser *Equity including minority share*	489	641	635	616	558
Nøgeltal ***Key ratios***					
Bruttomargin *Gross margin* (bruttoresultat i % af omsætning) *(Gross profit as % of revenue)*	-1,4%	6,9%	10,0%	12,1%	11,3%
Afkastningsgrad *Rate of Return* (driftsresultat i % af aktiver ultimo) *(operating profit as % of balance sheet total, end of year)*	-9,5%	3,4%	8,3%	14,0%	13,6%
Overskudsgrad *Profit margin* (EBIT i % af omsætning) *(EBIT as % of revenue)*	-5,7%	2,1%	5,7%	8,2%	7,9%

HOVED- OG NØGLETAL
Key Figures and Ratios

	2017/18 DKK millions	2016/17 DKK millions	2015/16 DKK millions	2014/15* DKK millions	2013/14* DKK millions
Egenkapitalens forrentning *Return on equity* (resultat før skat i % af egenkapitalen primo) *(profit before tax as % of equity, beginning of year)*	-21,7%	6,5%	16,4%	26,8%	31,6%
Soliditetsgrad *Equity ratio (solvency ratio)* (Egenkapital i % af aktiver) *(Equity as % af balance sheet totalt, end of year)*	36,0%	45,6%	57,8%	59,5%	50,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	1.446	1.377	1.037	1.056	1.107
Indeks for nettoomsætning *Index for revenue*	100	102	73	80	84

* Sammenligningstal er ikke tilpasset ændringen i regnskabspraksis for indregning af joint ventures, jf. note 1.
Comparrision figues are not corrected with the change in acconting policy regarding recognition of joint ventures, see note 1.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT REVIEW

Væsentligste aktiviteter
Koncernen har i perioden som i tidligere år udført almindelige entreprenøropgaver med hovedvægt på produktion og udlægning af asfalt, overfladebehandling, etablering og renovering af forsyningsledninger, herunder kabler, kloakker, vand og fjernvarmeprojekter samt anlæg og vandbygningsarbejder.

På Island er der endvidere aktiviteter indenfor bolig- og erhvervsbyggeri.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Koncernen har oktober 2017 erhvervet 100% af Entreprenørselskabet Ollerup på Fyn. Tilkøbet af dette selskab har forøget koncernens omsætning i 2017/18 med ca. 130 mio.kr.

Når der bortses herfra, har koncernens aktivitet i 2017/18 været på et lidt lavere niveau end i det foregående regnskabsår. Det er aktivitetsniveauet på Island, der er reduceret.

Vi oplever fortsat hård priskonkurrence på flere af vores danske markeder. Årets resultatet er desuden præget af realiserede tab på enkelte projekter i Munck Forsyningsledninger samt et projekt i Munck Havne & Anlæg. Disse projekter er nu afsluttet.

De danske aktiviteter har samlet givet overskud i 2017/2018.

Det islandske selskab har atter i 2017/2018 haft et meget stort tab. Igen i dette regnskabsår har det været nødvendigt at nedskrive projekter, der blev overtaget i forbindelse med købet af selskabet, ligesom vi har måttet konstatere at utilstrækkeligt overblik over økonomien har betydet, at prissætningen i tilbudsfasen har været på et for lavt niveau.
Som følge heraf er der lavet en tilpasning af organisationen i slutningen af 2018 og fokus i 2019 vil være på gennemførslen af de eksisterende projekter/kontrakter, fremfor på indgåelse af nye.

Som følge af udviklingen på Island er der nedskrevet DKK 48 mio. på aktiver, der henføres til de islandske aktiviteter.

Koncernen realiserede i 2017/18 et tab på DKK 146,7 mio. efter skat mod et overskud på DKK 27,1 mio. efter skat sidste år.
Moderselskabet realiserede i 2017/18 et tab på DKK 150,3 mio. efter skat mod et overskud DKK 25,2 mio. efter skat i 2016/17. Dette er væsentligt lavere end forventet som følge af ovenstående.

Koncernens og moderselskabets resultater for 2017/18 anses for meget utilfredsstillende.

Særlige risici
Koncernens væsentligste risici er knyttet til evnen til at fastholde den nuværende stærke position på de markeder, hvor vi er aktive.

Valutarisici
Den danske del af koncernens omsætning og varekøb sker i danske kroner eller euro, hvorfor der ikke er væsentlige valutarisici knyttet til denne del.

Investeringen i det islandske datterselskab betyder, at koncernens resultat og egenkapital er påvirket af udviklingen i den islandske økonomi og valuta. Valutarisici i forbindelse hermed er ikke afdækket.

Råvarepriser
Priser på indkøb af bitumen til asfaltproduktion følger udviklingen i olieprisen, hvilket kan påvirke omkostninger til vareforbrug væsentligt.

Principal activities
As in previous years, the Group has performed general contracting work, mainly in the form of asphalt production and coating, surface dressing, installation and renovation of piping and supply lines, including cabling, sewers, water and district heating project as well as harbor and marine construction.

In Iceland, activities also include construction of general housing and commercial buildings.

Development in activities and financial position
In October 2017, the Group acquired 100% of the contracting company Entreprenørselskabet Ollerup in Funen. The acquisition increased the revenue of the Group in the financial year 2017/2018 by about 130 MDKK.

Apart from the above, the Group's level of activities in 2017/18 have been slightly lower than in the previous financial year. This is due to a reduction of activities in Iceland.

We continue to see a severe price competition in most markets in Denmark. This year's result is also caused by realized losses on projects in Munck Forsyningsledninger and a project in Munck Havne & Anlæg. These projects are now completed.

The danish activities have realisered a positive result for 2017/2018.

The Icelandic company has had a significant loss in 2017/18. Like last year, it has been necessary to depreciate the projects that were acquired when Munck purchased the company. Likewise, we have found that due to an inadequate overview of the economy, the pricing at the quotation stage has been too low.
Therefore, the organization underwent some adjustments in late 2018, and focus in 2019 will be on finishing already existing projects/contracts, rather than entering into new ones.

As a consequense of the development in Icleand there is an impairment worth 48 MDKK on assets related to the icelandic activities.

In 2017/18 The Group had a loss of 146,7 MDKK after tax compared to a result of 27,1 MDKK in the previous year. Equally, the mother company had a loss of 150,3 MDKK after tax compared to a result of 25,2 MDKK the previous year. This is significantly lower than expected due to the circumstances described above.

The results for 2017/18 for the Group and the mother company are very dissatisfactory.

Special risks
The Group's major risks are related to the ability to maintain the present strong position in our current markets.

Currency risk
The majority of the Group's Danish revenue and purchases are in Danish kroner or Euro, and therefore the Group is not subject to any significant foreign exchange risks.

The investment in the Icelandic subsidiary means that the Group's net profit is impacted by the development in the economy and currency of Iceland. The currency exposure related to this is not hedged.

Commodity prices
The purchase price of bitumen for asphalt production is dependent on the oil-prices and can therefore affect the production cost significantly.

Kredtirisici
Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere.
Hovedparten af koncernens kundegruppe er stat, kommune og energiselskaber. Koncernen har betydelig fokus på kreditrisici på øvrige kunder, hvorfor den samlede kreditrisiko anses for værende mindre betydelig.

Projektrisici
I bygge- og anlægsbranchen udgør projekterne det væsentligste risikoområde, hvorfor styringen af projektrisici er et vigtigt fokusområde.

Evnen til at vælge de projekter, der passer til koncernens kompetencer, værdier, kapacitet, erfaring mm. er afgørende for koncernens resultater.

Forud for afgivelse af større tilbud foretages en gennemgang af projekterne, så risici identificeres og prissættes, og uforudsete hændelser kan minimeres. I udførelsesfasen er projektledelse afgørende for effektiv koordinering, optimering og gennemførelse af projekterne, og dermed overholdelse af de aftalte rammer for tid og økonomi. I sager, hvor der opstår tvister tilstræber vi via forhandling og dialog løbende at afklare disse. Visse sager færdigforhandles først når projektet er afsluttet og enkelte ender i rets- og voldgiftsystemet. Der er er naturligt en procesrisiko på disse.

Forventninger til fremtiden
Koncernen forventer at det danske marked fortsat vil være præget af hård priskonkurrence. I island forventes der et lille negativt resultat i regnskabsåret som følge af neddrosling af aktiviteterne.
Omsætningen for 2018/19 forventes på niveau med 2017/18 og samtidig forventes et positivt resultat i 2018/19 samlet for koncernen.

Redegørelse for Samfundsansvar
https://www.munck.dk/pdf/CSR%20rapportering,%20februar%202019.pdf

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Credit risk
The credit risk is generally controlled by performing continued credit ratings of customers and business partners.
The majority of the Group's customers are public authorities (government & municipalities) and energy companies. The Group has considerable focus on the credit risks related to other customers and the total credit risk is therefore considered relatively low.

Project risk
In the construction industry, projects present the most significant risk, and therefore controlling the project risk is an important focus.

The ability to choose the projects that fit the Group's expertise, values, capacity, experience, etc. is essential for the results of the Group.

Prior to the submission of major tenders, each project undergoes a thorough review in order to identify and price potential risks, and to minimize any unforeseen events. During the construction phase, the project management is essential to achieve effective coordination, optimization and completion of the projects, and thereby to deliver within the agreed terms for time and cost. In cases with disputes, we aim to close these through negotiations and dialogue. In some projects, negotiations are not completed before the project is finished and some projects also end up in the justice and arbitration system. There is of course a process-risk related to these projects.

Future expectations
The Group expects the Danish market to remain highly competitive on price. In Iceland, we expect a minor loss in the coming financial year due to down-scaling in the Icelandic subsidiary.
The revenue for 2018/19 is expected to be the same as 2017/18. The result for the Group for 2018/19 is expected to be positive.

Statement on Corporate Social Responsibility (CSR)
https://www.munck.dk/pdf/CSR%20rapportering,%20februar%202019.pdf

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.

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

	Note	Koncernen *Group* 2017/18 DKK '000	Koncernen *Group* 2016/17 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2017/18 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2016/17 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*	3	**2.025.240**	**2.059.994**	**86.127**	**22.095**
Produktionsomkostninger *Production cost*	4	-2.052.989	-1.918.661	-90.848	-25.150
Bruttoresultat *Gross profit*		**-27.749**	**141.334**	**-4.720**	**-3.055**
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	4	-106.927	-103.726	-8.881	-2.332
Resultat af primær drift *Operating profit*		**-134.676**	**37.608**	**-13.601**	**-5.386**
Andre driftsindtægter *Other operating profit*		18.864	6.210	-	-
Driftsresultat *Operating profit*		-115.812	43.817	-13.601	-5.386
Resultat af joint ventures *Net profit in joint ventures*		8.557	5.155	-	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder *Result from equity investments in subsidaries and associates*		3.451	8.829	-140.516	28.053
Finansielle indtægter *Financial income*	5	6.862	2.454	7.524	4.496
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6	-31.655	-22.751	-5.844	-2.517
Resultat før skat *Profit before tax*		-128.597	37.504	-152.437	24.645
Skat af årets resultat *Tax*	7	-18.070	-10.390	2.143	532
ÅRETS RESULTAT *Net profit*		-146.667	27.115	-150.293	25.177
Minoritetsinteressers andel af resultat *Minority share of net profit*		-3.627	-1.938		
Koncernens andel af årets resultat *Group share of net profit*		**-150.293**	**25.177**		

BALANCE 30. september
BALANCE SHEET September 30th

	Note	Koncernen *Group* 2018 DKK '000	Koncernen *Group* 2017 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2018 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2017 DKK '000
AKTIVER *ASSETS*					
Goodwill *Goodwill*		200	28.872	-	-
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse *Intangible fixed asset in progress*		710	-	710	-
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible fixed assets***	8	**911**	**28.872**	**710**	**-**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		197.298	197.655	70.108	72.838
Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*		77.631	112.404	975	1.367
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*		162.717	159.112	-	-
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger *Tangible fixed asset in progress and prepayments*		2.729	2.151	-	-
Materielle anlægsaktiver ***Tangible fixed assets***	9	**440.374**	**471.322**	**71.083**	**74.205**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Equity investments in group enterprises*		-	-	394.120	500.070
Kapitalandele i associerede virksomheder *Equity investments in associates enterprises*		1.188	1.237	1.188	1.237
Kapitalandele i associerede virksomheder (joint ventures) *Equity investments in associated companies (joint ventures)*		21.404	24.852	-	-
Lejedepositum og andre tilgodehavender *Deposits and other receivable*		814	701	-	-
Finansielle anlægsaktiver ***Financial fixed assets***	10	**23.405**	**26.790**	**395.308**	**501.307**
ANLÆGSAKTIVER ***FIXED ASSETS***		**464.690**	**526.984**	**467.101**	**575.511**
Råvarer og hjælpematerialer ***Inventory***		**43.451**	**36.698**	**-**	**-**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade Receivable*		568.870	513.374	16.555	640
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	11	81.360	137.598	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*	16	580	9.838	79.804	125.025
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associated enterprises*		-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver *Deferred tax asset*	13	-	12.904	-	-
Selskabsskat *Company tax*		-	-	2.387	310
Andre tilgodehavender *Other receivables*		12.397	25.242	2.487	6.805
Periodeafgrænsningsposter *Accrued expenses*		177	232	-	-
Tilgodehavender i alt ***Accounts receivable***		**663.384**	**699.186**	**101.233**	**132.780**
Likvide beholdninger ***Cash and Cash equivalents***		**44.140**	**35.308**	**42**	**881**
OMSÆTNINGSAKTIVER ***CURRENT ASSETS***		**750.975**	**771.192**	**101.275**	**133.660**
AKTIVER ***ASSETS***		**1.215.665**	**1.298.176**	**568.376**	**709.172**

PASSIVER *EQUITY AND LIABILITIES*	Note	Koncernen *Group* 2018 DKK '000	Koncernen *Group* 2017 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2018 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2017 DKK '000
Selskabskapital *Share capital*		517	517	517	517
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity value method*		-	-	86.630	306.849
Overført resultat *Retained profit*		437.169	586.846	350.539	279.997
Forslag til udbytte *Proposed dividend*		-	5.000	-	5.000
MUNCK GRUPPENS ANDEL AF EGENKAPITAL ***MUNCK GROUP'S SHARE OF EQUITY***		**437.686**	**592.363**	**437.686**	**592.363**
Minoritetsinteresser ***Minority shareholder***	12	**51.364**	**48.995**	-	-
EGENKAPITAL I ALT ***TOTAL EQUITY***		**489.050**	**641.358**	**437.686**	**592.363**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	13	10.202	5.994	483	239
Hensættelse til negativ værdi af dattervirksomheder *Provision for negativ equity in subsidaries*	10	-	-	-	-
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions for liabilities*	14	24.874	26.765	-	-
Hensættelser ***Provisions***		**35.076**	**32.759**	**483**	**239**
Gæld til realkreditinstitutter og finansiel leasing *Mortage debt and finansial leasing debt*		114.247	63.506	30.117	
Langfristede gældsforpligtelser ***Long term liabilities***	15	**114.247**	**63.506**	**30.117**	-
Kortfristet del af langfristet gæld *Short term portion of long term liabilities*	15	14.117	14.718	1.497	-
Gæld til pengeinstitutter *Bank debt*		70.690	108.283	14	39.533
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder *Prepayment received from contracts in progress*	11	89.291	16.305	-	-
Leverandørgæld *Trade payables*		260.407	264.812	1.964	858
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	16	9.194	-	93.552	70.348
Gæld til associerede virksomheder *Payables associated enterprises*		-	-	-	-
Selskabsskat *Company tax*		3.417	18.265	-	-
Anden gæld *Other payables*		129.142	136.576	3.063	5.831
Periodeafgrænsningsposter *Accruals and deferred revenue*		1.034	1.596	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities***		**577.291**	**560.554**	**100.090**	**116.570**
GÆLDSFORPLIGTELSER ***LIABILITIES***		**691.538**	**624.060**	**130.207**	**116.570**
PASSIVER I ALT ***EQUITY AND LIABILITIES***		**1.215.665**	**1.298.176**	**568.376**	**709.172**
Eventualposter mv. ***Contingencies etc***	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser ***Charges and securities***	18				
Nærstående parter ***Related parties***	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer ***Fee to auditors appointed by the general meeting***	20				
Medarbejderforhold ***Staff costs***	21				
Koncernoversigt ***Overview of group companies***	24				

EGENKAPITALSOPGØRELSE
STATEMENT OF EQUITY

Note		Koncernen *Group*			
		Selskabs-kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
		Share capital	*Retained earnings*	*Proposed dividend*	*Total*
	Egenkapital 1. oktober *Equity October 1st*	517	586.846	5.000	592.363
	Betalt udbytte *Paid dividend*	-	-	-5.000	-5.000
	Andre reguleringer *Other adjustments*	-	616	-	616
	Forslag til årets resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	-	-150.293	-	-150.293
	Egenkapital 30. september *Equity September 30th*	**517**	**437.169**	-	**437.686**

		Moderselskab *Parent company*				
		Selskabs-kapital	Nettoopskrivning efter indre værdi's metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
		Share capital	*Reserve for net revaluation according to equity method*	*Retained earnings*	*Proposed dividend*	*Total*
	Egenkapital 1. oktober *Equity October 1st*	517	306.849	279.997	5.000	592.363
	Betalt udbytte *Paid dividend*	-	-	-	-5.000	-5.000
	Andre reguleringer *Other adjustments*	-	-	616	-	616
22	Forslag til årets resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	-	-220.219	69.926	-	-150.293
	Egenkapital 30. september *Equity September 30th*	**517**	**86.630**	**350.539**	-	**437.686**

Selskabskapitalen er fordelt med 517.181 stk. aktier på nom. 1 DKK og har ikke været ændret de seneste 5 år.
The share capital is distributed on 517.181 shares of nom. 1 DKK and have remained unchanged the last 5 years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT OCTOBER 1ST - SEPTEMBER 30TH

	Note	Koncernen *Group* 2018 DKK '000	2017 DKK '000
Resultat af primær drift *Operating profit*		-134.676	37.608
Årets afskrivninger tilbageført *Reversed depreciations for the year*		123.721	87.017
Tilbageførsel af realisationsavancer *Reversed profit of realisation*		-3.883	-
Betalt selskabsskat *Paid company tax*		-17.425	-18.491
Pengestrømme fra finansielle indtægter og udgifter *Cash flow from financial income and expenses*		-24.793	-22.184
Ændringer i driftskapitalen: *changes in working capital:*			
Ændring i varebeholdninger *Change in inventory*		-6.612	-2.346
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*		48.975	-9.068
Ændring i kortfristed gæld (ekskl. bank, skat og udbytte) *Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)*		36.608	-35.856
Ændring i hensatte forpligtelser *Change in provision for liabilities*		-1.891	-894
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter *Other cash flow related to operating activities*		-215	547
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES***		**19.810**	**36.334**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible fixed asset*		-710	-
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed asset*		-81.063	-125.284
Køb af finansielle anlægsaktiver *Purchase of financial fixed asset*	23	-20.832	-24.004
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of tangible fixed asset*		22.739	7.344
Salg af finansielle anlægsaktiver og modtagne udlodninger *Sale of financial fixed asset and dividend received*		57.847	6.883
Salg af værdipapirer *Purchase of securities*		-	53.962
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES***		**-22.019**	**-81.099**
Afdrag på lån og indgåelse af nye lån *Repayment of loans and new loans*		56.465	-97.978
Betalt udbytte i regnskabsåret *Dividend paid in the financial year*		-6.959	-26.525
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER ***CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES***		49.505	-124.503
ÆNDRING I LIKVIDER ***CHANGE IN CASH AND CASH EQIVALENTS***		**47.296**	**-169.268**
Likvider 1. oktober *Cash and Cash equivalents October 1st*		-8.609	147.102
Likvider overtaget ved virksomhedskøb *Cash and Cash equivalents in accusitions*		5.452	13.558
LIKVIDER 30. SEPTEMBER ***CASH AND CASH EQUIVALENTS SEPTEMBER 30TH***		**44.139**	**-8.609**

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.
The cash flow statement is not directly derived at from the other parts of the groups account.

Note 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Munck Gruppen A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The annual report of Munck Gruppen 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 consisten with the accounting practice of previous years.

Koncernen har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev alle bankfaciliteter præsenteret som den del af selskabets likvider, fremover vil de som ikke kan opsiges med meget kort varsel blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2016/17 i overensstemmelse hermed.

Due to a changed interpertation in this fiscal year the group have reclassified short term bankdebt in the cash flow statement. Previously all short term bankdebt was classified as part of the groups cash. Going forward short term bankddebt which cannot be terminated at short notice will be classified as part of the finansing activities. The figures for 2016/2017 have been reclassified accordingly.

Koncernregnskab
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Munck Gruppen A/S samt dattervirksomheder, hvori Munck Gruppen A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Consolidated financial statements
The consolidated financial statements include the parent company Munck Gruppen A/S and its subsidiary enterprises in which Munck Gruppen A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Investments in associates and joint ventures are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Gain or loss related to disposal of subsidiaries or associated companies is determined as the difference between the sales price and the booked value of net assets on the date of the sales including remaining value of goodwill and the expected cost related to sale or settlement.

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.

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

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.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet.

Positive and negative differences from acquired companies can be adjusted in one year after the date of acquisition, based on change of recognizing and measurement of net assets.

Minoritetsinteresser
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres som særskilte poster under resultat og egenkapital.

Minority interests
The accounting items of the subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the net income and equity.

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.

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 writedown, 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.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Derivative financial instruments
Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognized in the income statement.

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. De producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. 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.

Production costs
Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. The manufacturing enterprises recognise production costs equal to the 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.

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.

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.

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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.

Financial income and expenses in general
Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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.

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.

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.

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.

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.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Intangible fixed assets
Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

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

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land are not depreciated.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

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 recognized and measured as all other tangible fixed asset.

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

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

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.

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.

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

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***
Bygninger *Buildings*	20-40 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner *Production plant and machinery*	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, fixtures and equipment*	3-5 år	0%

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

The residual value is determined at the time of acqusition and is revalued yearly. If the residual value is higher than the accounting value of the asset, not further depreciations are made. Changes of the residual value the impact on depreciations going forward is recognized as a change of accounting estimates.

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.

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

Fixed asset investments
Investments in subsidiary and associated enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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.

Investments in subsidiary and associated enterprises 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.

Nettoopskrivning 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 anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Net revaluation of investments in subsidiary and associated enterprises 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.

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.

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.

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

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

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

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

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

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

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.

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

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.

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.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accruals, assets
Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode
Reserve for netto-opskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associcerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserve for net revaluation according to equity method
Reserve for net revaluation according to equity method includes revaluation of investment in subsidaries and accociated companies compared to cost price.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændringer af regnskabsmæssige skøn.

The reserve can be elimated by loss, realisation of investments or changes of accounting estimates.

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

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

Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, miljøforanstaltninger, tab på igangværende arbejder.

Other provisions for liabilities
Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, environmental liabilities and loss on work in progress..

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.

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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed

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

regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

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.

Tax payable and deferred tax
Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calcu-lated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

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

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

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.

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.

Gældsforpligtelser
Gæld er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Rentedelen på finansiel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Liabilities
Liabilities are measured at amortised cost which normally equals nominal value. The interest related to finansiel leasing is recognized in the income statement.

Periodeafgrænsningsposter, passiver
Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals, liabilities
Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

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.

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.

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

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

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.

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.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE
Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT
The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities:
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities:
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities:
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Likvider:
Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekreditter uden opsigelsesvarsel.

Cash and cash equivalents:
Cash and cash equivalents include liquid funds and credit lines without termination notice.

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

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

Note 2: REGNSKABSMÆSSIGE SKØN
ACCOUNTING ESTIMATES

Skønsmæssig usikkerhed
Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker opgørelsen af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Skøn, der er særlige væsentlige for regnskabsaflæggelsen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser samt vurdering af udfaldet af tvister.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag
Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadevurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurderingen af projekterne stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt per projekt i samarbejde mellem projektledelsen og øverste ledelse. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadie, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagernes fremdrift. Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og –forpligtelser
Koncernen er som del af sin forretnings-karakter naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager. Det vurderes i alle tilfælde i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen, samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv eller krav mod andre parter end bygherren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsen skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

Uncertainties related to accounting estimates
When determining the accounting value of certain assets and liabilities estimates is required relating to how future events will affect the value of these assets and liabilities at the balance sheet date.

The estimates actually used are based on assumptions that management evaluate is reasonable but which inherently is uncertain and unpredictably. Assumptions can be incomplete or inaccurate and unexpected events or circumstances can happen. Furthermore, the company is subject to risks and uncertainness that can lead to that the actual results is different from these estimates. Estimates, that is particular significant for the accounts is mainly recognition of contract in progress and the risks that is associated with production of the contracts. This relates to measuring the value of contracts in progress, determining guarantee liabilities and the evaluation of the outcome of disputes.

Contracts, including estimates related to recognition and measurement of revenue and gross profit
Measurement of contracts in progress is an assessment of the state of the individual project and the expectations on the remaining part of each contract, including the outcome of disputes. The assessment of the projects state and financials, including disputes, is done individually for each project in a cooperation between project management and top management. The assessment of disputes related to extra-work, extension of time, claims related to penalties etc. is done based on the nature of the situation, knowledge of the owner, the state of negotiations, previous experience and is thereby an assessment of the probability for the outcome of each case. In significant disputes, an external legal opinion is part of the basis for assessment.

Estimates that is related to the future products of the remaining work depends on a number of factors, just as a projects assumptions can change during the completion of the project. Furthermore, the assessment of disputes can change as the projects progress. The actual outcome can therefore be significantly different from the expected outcome.

Disputes, legal cases and contingent assets and liabilities
The group is participant in a number is disputes and legal cases which is normal for the industry. In each case, assessment is made whether the outcome can lead to liabilities for the group and the likelihood of such an outcome. A dispute can in some instances also lead to contingent assets or claims against other parts than the owner. Available information and legal assessment from advisors is the basis for management estimate. The outcome can be difficult to asses and the outcome can deviate from the group's assessment.

Hensættelse til garantiforpligtelser
Hensættelser til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelses-niveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Provisions for guaranty-liabilities
Provisions for guarantee-liabilities is asses individually for each contract and normally relates to one- and five-year guarantee work and for some contacts a longer guarantee-period. The level of provisions is based on experience and the characteristics of each project. Such estimates is normally associated with uncertainties, and therefore the actual guarantee liabilities and deviate from the estimated.

NOTER
Notes

		Koncernen *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
3	**Nettoomsætning** *Net Revenue*				
	Segmentoplsyning *Segment details*				
	Danmark *Denmark*	1.507.857	1.407.665	83.848	22.095
	Udland *Abroad*	517.384	652.329	2.280	-
		2.025.240	**2.059.994**	**86.127**	**22.095**
4	**Særlige poster** *Special Items*				
	Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift. *As mentioned in the management review the net profit of the year is impacted by a some events, which the management do not consider as part of the ordinaire activities.*				
	Særlige poster kan specificers således; *The Special Items is specified as follows*				
	Nedskrivning af goodwill vedr. Munck Íslandi *Impairment of goodwill regarding Munck Íslandi*	28.612	-		
	Indregnet i Produktionsomkostninger *Recognized in produktion cost*	**28.612**	-		
	Nedskrivning af tilgodehavender hos vedrørende i Munck Íslandi *Write down of receivable regarding in Munck Íslandi*	6.798	-		
	Indregnet i Administrationsomkostninger *Recognized in Administrative expenditure*	**6.798**	-		
	Nedskrivning af skatteaktiv i Munck Íslandi *Impairment of tax asset in Munck Íslandi*	12.597			
	Indregnet i skat af årets resultat *Recognized as tax*	**12.597**			
5	**Finansielle indtægter** *Financial income*				
	Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	-	-	4.067	2.882
	Finansielle indtægter i øvrigt *Other financial income*	6.862	2.454	3.457	1.614
		6.862	**2.454**	**7.524**	**4.496**
6	**Finansielle udgifter** *Financial expenses*				
	Tilknyttede virksomheder *Group enterprises*	65	137	509	583
	Finansielle udgifter i øvrigt *Other financial expenses*	31.590	22.614	5.334	1.933
		31.655	**22.751**	**5.844**	**2.517**

7 Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst *Calculated tax on taxable income of the year*	1.283	19.161	-2.387	-310
Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax due*	16.787	-8.811	244	-222
Skat vedrørende tidligere år *Tax related to previous years*	-	40	-	-
	18.070	**10.390**	**-2.143**	**-532**

Koncernens effektive skatteprocent er påvirket af at der ikke indregnes udskudte skatte-aktiver på de islandske og norske aktiviteter. idet udnyttelsen heraf er forbundet med usikkerhed, samt nedskrivning af skatteaktiv på Island.
The effective tax percentage of the group is impacted by that there is not recognized deffered tax asset related to the islandic and norweigian activities, as the utilization of these is uncertain, and impacted by the impairment of the tax asset in Iceland.

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed asset

	Moderselskab *Parent company*	Koncernen *Group*	
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse *Intangible fixed asset in progress*	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse *Intangible fixed asset in progress*	Goodwill
Kostpris 1. oktober *Cost october 1st*	-	-	84.524
Tilgang *Additions*	710	710	-
Kostpris 30. september ***Cost September 30th***	710	710	**84.532**
Op- og nedskrivninger i året ***Revaluations October during the year***			**-28.612**
Amortiseringer 1. oktober *Amortisation October 1st*			55.653
Tilgang *Additions*			62
Amortiseringer 30. september ***Amortisation September 30th***			**55.719**
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying value September 30th***	710	710	**200**

Goodwill i Munck Íslandi er fuldt ud nedskrevet i regnskabsåret, som følge af de dårlige resultater i de 2 foregående år.
Goodwill in Munck Íslandi have been imparied in this fiscal year as a consequense of the poor results in the 2 past years.

9 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed asset

	Koncernen *Group*			
	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Production plants and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, machinery, tools and equipment*	Materielle anlæg under udførelse og forudbetaling *Tangible fixed aset in progress and prepayment*
Kostpris 1. oktober *Cost October 1st*	252.893	271.244	487.536	2.151
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	-775	-460	-2.645	-
Tilgange vedrørende virksomhedskøb *Additions related to acqusitions*	-	-	2.310	-
Tilgang *Additions*	15.748	11.080	60.294	2.721
Afgang *Disposal*	-8.365	-28.086	-38.594	-2.144
Kostpris 30. september ***Cost September 30th***	**259.501**	**253.778**	**508.900**	**2.729**
Op- og nedskrivninger 1. oktober ***Revaluations October 1st***	**-4.650**	**92**	-	-
Afskrivninger 1. oktober *Depreciation October 1st*	50.587	158.932	328.383	-
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	5	-254	28	-
Afskrivninger på solgte aktiver *Depreciation of assets disposed of*	-2.667	-16.707	-33.379	-
Årets afskrivninger *Depreciation*	9.628	34.268	51.152	-
Afskrivninger 30. september ***Depreciation September 30th***	**57.553**	**176.239**	**346.183**	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying value September 30th***	**197.298**	**77.631**	**162.717**	**2.729**
Leasede og pantsatte aktiver *Leased and pledged assets*	158.781	-	30.854	-

	Moderselskab *Parent company*		
	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktions-anlæg og maskiner *Production plants and machinery*	Materielle anlæg under udførelse og forudbetaling *Tangible fixed aset in progress and prepayment*
Kostpris 1. oktober *Cost October 1st*	91.545	14.465	-
Tilgang *Additions*	465	399	-
Kostpris 30. september ***Cost September 30th***	**92.010**	**14.864**	-
Afskrivninger 1. oktober *Depreciation October 1st*	18.707	13.099	-
Årets afskrivninger *Depreciation*	3.196	790	-
Afskrivninger 30. september ***Depreciation September 30th***	**21.903**	**13.889**	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying value September 30th***	**70.108**	**975**	-
Leasede og pantsatte aktiver *Leased and pledged assets*	57.167		

10 Finansielle anlægsaktiver
Financial assets

	Koncernen *Group*		
	Kapitalandele i ass. virksomheder (fællesledede virksomheder) *Equity investments in associated companies (joint ventures)*	**Kapitalandele i associerede virksomheder** *Equity investments in associates*	**Lejedepositum og andre tilgode-havender** *Deposit and other receivables*
Kostpris 1. oktober *Cost October 1st*	9.600	1.153	701
Tilgang *Additions*	-	-	113
Afgang *Disposal*	-400	-	-
Kostpris 30. september ***Cost September 30th***	**9.200**	**1.153**	**813**
Opskrivninger 1. oktober *Revaluations October 1st*	15.252	84	-
Udloddet resultat *Dividend*	-11.606	-3.500	-
Årets resultat *Net profit of the year*	8.557	3.451	-
Opskrivninger 30. september *Revaluations september 30th*	**12.204**	**35**	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying value September 30th***	**21.404**	**1.187**	**813**

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter 23% i Fiber og Anlæg I/S, Comsa-Munck-Efacec konsortium I/S (ejerandel 33,65%) og Comsa-Munck Joint Venture I/S (ejerandel 49%) samt et konsortie på Færøerne Rókin-Munck med en ejerandel på 50%. Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens §5 stk. 1 da joint venture indgår i koncernregnskabet.
Equity investments in associated companies included 23% in Fiber og Anlæg I/S, Comsa-Munck-Efacec konsortium I/S (share 33,65%) and Comsa-Munck Joint Venture I/S (share 49%) and a Joint venture in the Faroe Island Rókin-Munck with a share of 50%.
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 accounts.

I resultatopgørelsen indgår også negativ goodwill samt gevinst ved salg af dattervirksomhed i resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.
In the income statement the result from equity investments in subsidaries also includes negative goodwill and gain related to sale of a subsidary.

	Moderselskab *Parent company*	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Equity investments in subsidaries*	**Kapitalandele i associerede virksomheder** *Equity investments in associates*
Kostpris 1. oktober *Cost October 1st*	187.042	1.153
Tilgang *Additions*	96.490	-
Afgang *Disposal*	-4.303	-
Kostpris 30. september ***Cost September 30th***	**279.229**	**1.153**
Opskrivninger 1. oktober *Revaluations October 1st*	306.765	84
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	2.976	-
Udloddet resultat *Dividend*	-69.723	-3.500
Årets resultat *Net profit of the year*	-151.148	3.451
Egenkapitalbevægelser *Equity adjustments*	-2.359	-
Opskrivninger 30. september *Revaluations September 30th*	**86.510**	**35**
Underbalance, tilgodehavender *Negative balances, recievables*	28.380	-
Regnskabsmæssig værdi 30. september ***Carrying value September 30th***	**394.120**	**1.188**
Heraf udgør ikke afskrevne forskelsbeløb: *Remaining positive balances. Equity investments:*		
Koncerngoodwill *Group goodwill*	-	-

		Koncernen *Group*	
		2017/18 DKK '000	**2016/17 DKK '000**
11	**Igangværende arbejder for fremmed regning** ***Contract work in progress***		
	Salgsværdi af udført arbejde *Contract work in progress*	1.036.355	923.871
	Acontofaktureret *Invoiced on account*	-1.044.286	-802.579
		-7.931	**121.293**
	Indregnet i balancen: *Classification in the balance sheet:*		
	Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	81.360	137.598
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder *Prepayment received from contracts in progress*	-89.291	-16.305

12 Minoritetsinteresser
Minority share holders

	Koncernen *Group* 2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Minoritetsinteresser 1. oktober *Minority share holders October 1st*	48.994	55.452
Tilgang i året ved virksomhedskøb *Additions in the year in accusitions*	-	7.927
Andel af årets resultat *Share of net profit*	3.627	1.938
Køb af minoritetsinteresser *Purchase of minority share holders interest*	-1.701	-9.796
Udloddet resultat *Dividend*	-1.959	-6.525
Egenkapitalbevægelser *Movement in equity*	2.404	-2
Minoritetsinteresser 30. september ***Minority share holders September 30th***	**51.364**	**48.994**

13 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

	Koncernen *Group* 2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	Moderselskab *Parent Company* 2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Udskudt skat 1. oktober *Deferred tax October 1st.*	-6.910	11.096	239	460
Overtaget ved virksomhedskøb *Acquisitions*	-	-10.280	-	-
Årets regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	17.113	-7.726	244	-222
Udskudt skat 30. september *Deferred tax, Septemer 30th*	**10.203**	**-6.910**	**483**	**239**
Indregnet som udskudt skatte-aktiv *Recognized as deferred tax asset*	-	-12.904	-	-
Indregnet som udskudt skatteforpligtelse *Recognized as deferred tax liability*	10.202	5.994	483	239
Hensættelse til udskudt skat fordeler sig således: *Provision for deferred tax is split as follows:*				
Materielle anlægsaktiver *Fixed assets*	3.465	3.662	483	239
Igangværende arbejder *Work in progress*	9.870	19.611	-	-
Hensættelser *Provisions*	-3.133	-3.391	-	-
Andre poster *Other items*	-	-579	-	-
Fremførselsberettiget tab *Carry forward tax loss*	-	-26.212	-	-
	10.202	**-6.910**	**483**	**239**
Værdi af ikke indregnet skatte-aktiver udgør *Not recognized tax asset*	**38.502**	**5.651**	-	-

14 Andre hensatte forpligtelser
Other provisions for liabilities

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde, hensættelser vedrørende miljøforpligtelser på fabrikkerne, hensættelse til tabsgivende kontrakter samt forpligtelser vedrørende fratrådte medarbejdere.
Provisions for liabilities includes complaints regarding the contracts work, provisions related to environmental liabilities on the production facilities, provisions related to loss on contracts and liabilities regarding terminated employees.

15 Langfristede gældsforpligtelser
Long term liabilities

	Koncernen *Group*			
	1. Oktober *October 1st*	30. september *September 30th*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt after 5 year*
Gæld til realkreditinstitutter og banklån *Mortage debt and long term bank debt*	78.224	128.364	14.117	116.608

Long term liabilities

	Moderselskab *Parent company*			
	1. Oktober *October 1st*	30. september *September 30th*	Afdrag næste år *Repayment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt after 5 year*
Gæld til realkreditinstitutter og banklån *Mortage debt and long term bank debt*	-	31.614	1.497	23.536

16 Gæld til tilknyttede virksomheder
Payables to group enterprises

Selskabet indgår i en cash pool ordning med datterselskaber i Munck Gruppen.
Gæld i cash pool indgår i gæld til tilknyttede virksomheder med 24.298 tdkk.
The company is part of an cash pool agreement with Munck Gruppen and other subsidaries of Munck Gruppen.
Debt in the cash pool is recognized as debt to group entrepreises with 24.298 TDKK.

17 Eventualposter mv.
Contigencies etc.

Koncernen
Group

Koncernen er part i et mindre antal tvister/voldgifter/retsager, der er sædvenlige for branchen. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.
The Group is part in a few disputes, which is usual for the industry. None of these is expected to have significant impact on the groups finansiel position.

Munck Gruppen A/S , Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne og Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Tarco Ejendom nr. 4 ApS, MF Ejendom 1 ApS og MF Ejendom 2 ApS kautionerer overfor Nykredit for koncernens samlede kreditramme på 50 MDKK.
Der er pr. 30. september 2018 ikke trukket på kreditrammen.

Munck Group A/S Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne og Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Tarco Ejendom nr. 4 ApS, MF Ejendom 1 Aps and MF Ejendom 2 Aps. guarantees, in relation to Nykredit, for the groups credit limit.
The credit facility was not utilised at 30 September 2018.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 9.542 tDKK i 2018/2019.
Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 60 måneder med en samlet restleasingydelse på 27.050 tDKK.

The group has entered into operating rent and lease agreement with an annual lease payment of DKK 9.542 thousand in 2018/2019.
The lease contract have a residual term of up to 60 months and a total residual lease payment of DKK 27,050 thousand.

Koncernen deltager med 23% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S, 50% ejerandel i konsortiet Rókin-MUNCK, med en 33% andel i Consortiet CME-Letbanen I/S og 49% i Comsa-Munck Joint venture.
The Group participates by a 23% ownership share in Fiber og Anlæg I/S, a 50% owner in the consortium Rókin-MUNCK, with a 33% share in the Consortie CME-Letbanen I/S and 49% in Comsa-Munck Joint venture.

Koncernen hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne. Forpligtelserne udgør 70.763 TDKK per 30. september.
The group have a joint liability for the liabilities in the consortiums. As of September 30th the liabilities are 70.763 DKK thousands.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering for moms.
The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the joint registration for VAT.

Moderselskabet
Parent company

Munck Gruppen A/S kautionerer overfor Nykredit for 100% af kreditrammen i datterselskaberne, Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne og Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Tarco Ejendom nr. 4 ApS, MF Ejendom 1 ApS og MF Ejendom 2 ApS.
Der er pr. 30. september 2018 ikke trukket på kreditrammen.

Munck Group A/S guarantees, in relation to Nykredit, for 100% of the credit limit in the subsidiaries Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne og Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Tarco Ejendom nr. 4 ApS, MF Ejendom 1 Aps and MF Ejendom 2 Aps.
The credit facility was not utilised at 30 September 2018.

Munck Gruppen A/S kautionerer for 85% af kreditrammen på 6,0 mio. PLN i datterselskabet, Tarcopol Sp. Z.o.o., som er beliggende i Polen (svarende 5,1 mio. PLN eller 8,7 mio. dkk).
SEB har til sikkerhed for gæld i datterselskabet Tarcopol Sp. Z.o.o. pant i ejendomme placeret i Polen for samlet 5,0 mio. PLN, hvilket svarer til 8,5 mio. kr.

Munck Group A/S guarantees for 85% of the credit limit of PLN 6.0 m in the subsidiary Tarcopol Sp. Z.o.o., which is situated in Poland (equal to 5,1 m PLN or 8,7 m dkk).
SEB is secured on properties placed in Poland for the debt of the subsidiary Tarcopol Sp. Z.o.o.of a total amount of PLN 5.0 m, equal to DKK 8,5 m.

Munck Gruppen har kautioneret for bankgæld og udstedte bankgarantier for Munck Íslandi med 1.350 mio. ISK svarende til 80 mio dkk.
Munck Gruppen have guaranteed for bankddebt and bank guarantees for Munkc Íslandi with 1.350 billion ISK which equals 80 m dkk.

Hæftelse i sambeskatningen
Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske 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 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.

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 577.192Tdkk mod 423.257 tDKK i 2016/2017.
The Group has issued work gurantees of DKK 577.192 thousand as against 423,257 DKk thousand in 2016/2017.

19 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:
Controlling interest:

Sølystgaard Holding Aps, Strand Alleen 50, 5800 Nyborg

20 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Fee to the auditors appointed at the general meeting

	Koncernen *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Lovpligtig revision *Statutory audit*	322	623	110	78
Skatterådgivning *Tax consultancy*	76	76	-	-
Andre ydelser *Other services*	370	469	251	4
	768	**1.169**	**361**	**82**

21 Medarbejderforhold
Staff costs

Gennemsnitligt antal medarbejder Average number of employees	1.446	1.377	27	22
Løn og Gager Wages and salaries	581.679	547.907	16.551	13.035
Pensioner Pensions	46.691	43.343	1.197	970
Omkostninger til social sikring Social security cost	21.877	16.778	157	132
Andre personale omkostninger Other staff costs	31.493	34.797	1.141	963
	681.739	**642.825**	**19.046**	**15.100**
Vederlag til direktion og bestyrelse *Remuneration of management and board of directors*	2.220	2.015	1.590	1.112

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

22	**Forslag til resultatdisponering** ***Proposed distribution of profit***	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	-	5.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to equity value method*	-220.219	-14.447
	Overført overskud *Accumulated profit*	69.926	34.624
	I alt *Total*	-150.293	25.177

23 Køb af finansielle anlægsaktiver
Purchase of financial fixed asset

Der er i årets løb købt 100% af aktierne Entreprenørfirmaet Ollerup A/S
During the year 100% of the shares in Entreprenørfirmaet Ollerup A/S is acquired.

Forskelsbeløb ved 1. indregning af dattervirksomheder udgør 3,5 mdkk, heraf udgør negativ goodwill 3,5 mdkk.
Differences related to 1. recognition of subsidaries is 3,5 mdkk, of which 3,5 mdkk related to negativ goodwill.

Note 24: Koncernoversigt
Overview of group companies

Navn og hjemsted *Company name and registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Selskabskapital i tkr. til ultimokurs *Share capital in DKK '000 at closing rate*	Ejerandel *Owners share*
Dattervirksomheder ***Subsidiaries***			
Munck Asfalt A/S, Nyborg	500.000 DKK	500	100,00%
Munck Forsyningsledninger A/S, Nyborg	10.000.000 DKK	10.000	78,00%
MF Ejendom 1 ApS	50.000 DKK	50	78,00%
MF Ejendom 2 ApS	50.000 DKK	50	78,00%
Ollerup Entreprenør A/S	600.000 DKK		78,00%
Munck Havne & Anlæg A/S, Nyborg	1.000.000 DKK	1.000	85,00%
Tarcopol Sp. z.o.o., Polen	79.000 PLN	135	84,80%
Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	66,72%
Tarco Ejendom nr. 4 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Erritsø Erhvervspark ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Munck Civil Engineering A/S, Nyborg	501.000 DKK	501	100,00%
Munck Strassen- und Tiefbau GmbH, Tyskland	25.000 EUR	186	100,00%
Tarco Vej Polska Sp. z.o.o., Polen	5.000 PLN	9	100,00%
Munck Íslandi ehf, Island	344.360.225 ISK	19.951	90,00%
Munck Finance Iceland ehf, Island	500.000 ISK	30	100,00%
Associerede virksomheder ***Associates***			
Hedegaard Miljø A/S, Nyborg	500.100 DKK	500	33,33%
Konsortier ***Joint ventures***			
Fiber og Anlæg I/S, Danmark			23,00%
Comsa-Munck-Efacec konsortium I/S, Danmark			33,65%
Comsa-Munck Joint Venture I/S, Danmark			49,00%
Rókin-Munck, Færøerne			50,00%

Dattervirksomheder er medtaget i konsolideringen, mens associerede virksomheder og konsortier indgår til indre værdi efter equity-metoden.
Subsidaries is included in the consolidation while associates and joint ventures is recognized at equity value in accordance with the equity-method.