Årsrapport for 2019/20
Annual report for 2019/20

Munck Gruppen A/S
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg
CVR-nr. 16 49 96 09
CVR no. 16 49 96 09

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. december 2020
Adopted at the annual general meeting on 14 December 2020

Jette Madsen
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse
Table of contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Statements***	
Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	4
Ledelsesberetning ***Management´s review***	
Selskabsoplysninger *Company details*	11
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	12
Ledelsesberetning *Management's review*	13
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and parent financial statements***	
Resultatopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020 *Income statement 1 October 2019 - 30 September 2020*	17
Balance pr. 30. september 2020 *Balance sheet at 30 September 2020*	19
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	25
Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020 *Cash flow statement 1 October 2019 - 30 September 2020*	26
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	28

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 for Munck Gruppen A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Munck Gruppen A/S for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 September 2020 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Nyborg, den 2. december 2020
Nyborg, 2 December 2020

Direktion
Executive board

Hans Christian Munck
adm. direktør
CEO

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Søren Greve
formand
chairman

Ole Friis

Hans Gormsen

Anna Madsen

Christina Schmidt Mourier

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Munck Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Munck Gruppen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder 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 October 2019 - 30 September 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under 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 group and the parent company's financial position at 30 September 2020 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 parent company " section of our report. 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 the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and 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 the consolidated financial statements and the parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 consolidated financial statements and parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 company to cease to continue as a going concern.

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

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company 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 vor revisionskonklusion.

- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 management's review
Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Odense, den 2. december 2020
Odense, 2 December 2020

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no. 30 70 02 28

Mona Blønd
Statsaut. revisor

MNE-nr. 11697
MNE no. 11697

Brian Skovhus Jakobsen
Statsaut. revisor

MNE-nr. 27701
MNE no. 27701

Selskabsoplysninger
Company details

Munck Gruppen A/S
Toftegårdsvej 18
5800 Nyborg

Hjemmeside: *Website:*	www.munck.dk
CVR-nr. *CVR-no.*	16 49 96 09
Regnskabsår: *Financial year:*	1. oktober 2019 - 30. september 2020 *1 October 2019 - 30 September 2020*
Hjemsted: *Domicile:*	Nyborg *Nyborg*

Bestyrelse
Supervisory Board
Søren Greve, formand(chairman)
Ole Friis
Hans Gormsen
Anna Madsen
Christina Schmidt Mourier

Direktion
Executive Board
Hans Christian Munck, adm. direktør(CEO)

Revision
Auditors
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5100 Odense C

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

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

	Koncern *Group*				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	2.524	2.244	2.025	2.060	1.476
Bruttoresultat *Gross profit*	205	136	-28	141	147
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) *EBITDA*	231	129	-21	131	160
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before net financials*	96	32	-116	44	84
Resultat før skat *Net profit before tax*	80	15	-129	38	92
Årets resultat *Profit/loss for the year*	41	-4	-147	27	71
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	1.450	1.286	1.216	1.298	1.004
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	217	120	81	125	51
Antal medarbejdere *Number of employees*	1.446	1.297	1.446	1.377	1.037
Egenkapital *Equity*	477	433	438	592	580
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser *Equity incl. minority share*	542	490	489	641	635
Nøgletal ***Financial ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	8,1%	6,1%	-1,4%	6,8%	10,0%
Overskudsgrad *EBIT margin*	3,8%	1,4%	-5,7%	2,1%	5,7%
Afkastningsgrad *Return on assets*	7,0%	2,6%	-9,2%	3,8%	16,7%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	32,9%	33,7%	36,0%	45,6%	57,8%

Ledelsesberetning
Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Der udføres i perioden 2019 - 2021 et Danida-finansieret projekt i Ghana, hvor der bygges betonbroer og veje.

I 2019 har koncernen vundet 2 projekter i Grønland med udførelse af lufhavne i henholdsvis Nuuk og Ilulissat. Projekterne udføres i perioden 2019 - 2023.

Arbejdet er påbegyndt i Nuuk og forløber planmæssigt. Entreprisen i Ilulissatt er forsinket primært som følge af rejserestriktioner i forbindelse med covid-19.

Munck Civil Engineering indgår i et konsortium med 2 udenlandske selskaber med det formål at etablere letbanen i Odense.

Udover deltagelse i ovennævnte konsortium har Munck Civil Engineering deltaget i et Joint Venture der udfører anlægsarbejderne på letbane projektet. Som følge af uenighed mellem de deltagende parter er Munck Civil Engineering udtrådt af dette Joint Venture.

Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet er påvirket af, at der på enkelte sager mangler afklaring med bygherre omkring økonomiske konsekvenser af forsinkelser og ændringer vedrørende bygherres forhold. Dette medfører en større usikkerhed omkring værdien af tilgodehavenderne og de er værdiansat under hensyntagen hertil. Envidere påvirker nævnte sager også likviditeten negativt.

Business review

The Group has, as in previous years, carried out general contract work during the period, mainly in the form of production and asphalt coating, establishing and renovating supply lines, including cabling, sewers, water and district heating projects and harbor and marine constructions.

During the period 2019-2021, the Group is executing a Danida-financed project in Ghana, constructing roads and concrete bridges.

In 2019 the company have wun 2 projects in Greenland of the contruction of airports in Nuuk and Ilulissat. The projects is conducted in the period 2019 - 2023.

The construction is started in Nuuk and is running according to plans. The project in Ilulissat is delayed mainly due to travel restrcitions related to covid-19.

Munck Civil Engineering is part of a consortium with 2 foreign companies with the purpose of etablishing the tramway in Odense

A part from participation in the above mentioned consoritum Munck Civil Engineering have furthermore participated in the Joint Venture that performs the civil works on the tramway project. Due to disagreements between the partners Munck Civil Engineering has resigned from this Joint Venture.

Recognition and measurement uncertainties

In the annual report there is some projects where the economic consequenses of delays and changes is not agreed with the project owner. Therefore there is a higher uncertainty regarding the value of these receivables and they are meassured in accordance with this. Furthermore these proejcts also have a negative impact on theliquidity.

Ledelsesberetning
Management's review

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på t.kr. 40.611, og koncernens balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 477.253.

Koncernens aktivitet i 2019/20 har været på et højere niveau end i det foregående regnskabsår. Det er især projekterne i Grønland og den øgede vækst i Munck Havne & Anlæg A/S der bidrager til det øget aktivitetsniveau.

Koncernen oplever fortsat hård priskonkurrence på flere af de danske markeder. Især er asfaltmarkedet meget konkurrencepræget.

De danske aktiviteter har i år haft et væsentligt bedre resultat end sidste regnskabsår.

Det islandske selskab har igen i år haft et væsentligt tab. Tabet dækker dels over indgåelse af forlig på sager overfor bygherrere og yderligere tab på projekter. Der er på nuværende tidspunkt ingen igangværende projekter på Island og der forventes et bedre resultat i det kommende regnskabsår.

Endvidere er koncernens balance påvirket af modtagne forudbetalinger på projekterne i Grønland og Ghana.

Koncernens og moderselskabets resultater for 2019/20 anses for acceptabelt selv om det ikke lever op til vores generelle forventninger.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Financial review

The group's income statement for the year ended 30 September 2020 shows a profit of t.kr. 40.611, and the balance sheet at 30 September 2020 shows equity of t.kr. 477.253.

The Group's activities in 2018/19 have been at a higher level than in the previous financial year. This increase is to a large extent due to the project in Grønland as well as the continued growth in Munck Havne & Anlæg.

The group continue to see a fierce price competition in most of the Danish markets. Especially, the asphalt market is very competitive.

The danish activities have this year realized a significant higher net profit than last fiscal year.

The company in Iceland has again had a significant loss this fiscal year. These losses are mainly related to settlements with clients and further losses on individual projects. Currently we have no on-going projects in Iceland and the expecations for next fiscal year is a better net profit than this year.

Furthermore the Group's balance sheet is affected by pre-payments received for the projects in Greenland and Ghana.

The Group and parent company results for 2019/20 are acceptable even though it is not in line with our general expectations.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the the group's financial position.

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer, at det danske marked fortsat vil være præget af hård priskonkurrence.

Forventningerne til det kommende regnskabsår er et aktivitetseniveau på 2,2 - 2,4 mia. kr og et resultat før skat på 80 - 120 mio. kr.

Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling

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 hertil.

På projektet i Ghana er der betalinger i lokal valuta til lokale lønninger og indkøb, som ikke kan kurssikres.

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

Prisen på indkøb af bitumen til asfaltproduktion, som følger udviklingen i olieprisen, kan påvirke omkostninger til vareforbrug væsentligt.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Group expects that the Danish market will continue to be characterized by a keen price competition.

The expectations for the coming fiscal year is a activityleve in the range 2.2 - 2.4 billion kr. and a net profit before tax of 80 - 120 million kr.

Uncertainties associated with the expected development of the company

The Group's most significant operating risks are attached to the ability to maintain the present strong position in the Danish market.

Currency risk

The main part of the Group's Danish revenue and purchases is in Danish kroner or Euro, and therefore the Group is not subject to any material foreign exchange risks.

On the project in Ghana, we have payments for local salaries and purchases in the local currency that cannot be hedged.

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.

Prices on raw material

Prices for purchase of bitumen to production of asphalt is following the oil-prices and can therefore influence the production cost significant.

Ledelsesberetning
Management's review

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 lav.

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 tilstræbes 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 en almindelig procesrisiko på disse.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

www.munck.dk/pdf/CSR/CSR%202019-2020.pdf

Credit risk

The credit risk is controlled by performing on-going credit ratings of customers and business partners.

The main part of the Group's customers is the government, municipalities and energy companies. In addition, the Group has considerable focus on the credit risks in relation to other customers and the total credit risk is therefore considered low.

Project risk

In the construction industry, projects are the most significant risk, and therefore the controlling of project risk is an important area of focus.

The ability to choose the projects that fit the competences, values, capacity, experience, etc. is essential for the results of the group.

Prior to releasing of significant offers a thorough review is made of the projects, so risk is identified and priced, and unforeseen events can be minimized. In the production, project management is essential for effective coordination, optimization and completion of the projects, and thereby delivering within the agreed terms for time and finance. In projects where there is disputes, it is the aim to conclude these by negotiations and dialogue. In some projects, negotiations are not complemented before the project is completed and a few ends in the justice and arbitration system. There is of course a process-risk related to these.

Statutory corporate social responsibility report

www.munck.dk/pdf/CSR/CSR%202019-2020.pdf

Resultatopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020
Income statement 1 October 2019 - 30 September 2020

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Nettoomsætning ***Revenue***	2	**2.524.339**	**2.244.461**	**29.393**	**66.627**
Produktionsomkostninger *Cost of productions*		-2.319.144	-2.108.532	-33.179	-71.412
Bruttoresultat ***Gross profit***		**205.195**	**135.929**	**-3.786**	**-4.785**
Administrationsomkostninger *Administrative costs*		-119.260	-113.793	-2.715	-8.924
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**85.935**	**22.136**	**-6.501**	**-13.709**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		10.394	10.308	0	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**96.329**	**32.444**	**-6.501**	**-13.709**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in subsidiares*		0	2.589	37.204	5.881
Indtægter af kapitalandele i joint ventures *Income from investments in joint ventures*		2.690	-4.805	0	0
Finansielle indtægter *Financial income*	3	4.495	2.533	6.637	4.321
Finansielle omkostninger *Financial costs*	4	-23.725	-17.523	-1.401	-3.322
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**79.789**	**15.238**	**35.939**	**-6.829**

Resultatopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020 (fortsat)
Income statement 1 October 2019 - 30 September 2020 (continued)

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-25.322	-13.605	4.672	2.396
Resultat før minoritetsinteresser ***Profit/loss before minority interests***		**54.467**	**1.633**	**40.611**	**-4.433**
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*		-13.856	-6.066	0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**40.611**	**-4.433**	**40.611**	**-4.433**
Resultatdisponering *Distribution of profit*	6				

Balance pr. 30. september 2020
Balance sheet at 30 September 2020

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Erhvervede patenter *Acquired patents*		453	691	453	691
Goodwill *Goodwill*		132	215	0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	7	**585**	**906**	**453**	**691**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		165.442	185.591	64.343	66.910
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*		221	459	0	390
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		48.246	49.048	1.086	400
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		315.926	212.274	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	8	**529.835**	**447.372**	**65.429**	**67.700**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	9	0	0	459.388	416.261
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*	10	496	0	496	0
Kapitalandele i joint ventures *Investments in joint ventures*	11	96.504	27.254	0	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*	12	526	583	0	0
Deposita *Deposits*	12	659	646	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**98.185**	**28.483**	**459.884**	**416.261**
Anlægsaktiver i alt		**628.605**	**476.761**	**525.766**	**484.652**

Balance pr. 30. september 2020 (fortsat)
Balance sheet at 30 September 2020 (continued)

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Total non-current assets					
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		45.301	63.336	0	0
Varebeholdninger ***Stocks***		**45.301**	**63.336**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		571.904	497.536	0	122
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	13	91.506	93.173	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from subsidiaries*		0	0	167.619	138.375
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		27.422	95.568	0	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		24.917	20.337	2.035	2.393
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	16	14.180	0	3.900	0
Selskabsskat *Corporation tax*		37	0	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint taxation contributions receivable*		0	0	3.429	2.590
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		7.156	1.936	0	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**737.122**	**708.550**	**176.983**	**143.480**

Balance pr. 30. september 2020 (fortsat)
Balance sheet at 30 September 2020 (continued)

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		**39.325**	**37.598**	**1.841**	**2.969**
Omsætningsaktiver i alt *Total current assets*		**821.748**	**809.484**	**178.824**	**146.449**
Aktiver i alt *Total assets*		**1.450.353**	**1.286.245**	**704.590**	**631.101**

Balance pr. 30. september 2020
Balance sheet at 30 September 2020

Passiver
Equity and liabilities

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital *Share capital*		517	517	517	517
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	60.436	63.161
Overført resultat *Retained earnings*		466.736	432.604	406.300	369.443
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		10.000	0	10.000	0
Egenkapital ***Equity***	14	**477.253**	**433.121**	**477.253**	**433.121**
Minoritetsinteresser ***Minority interests***	15	**64.931**	**56.827**	**0**	**0**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	16	0	14.047	0	677
Andre hensættelser *Other provisions*	17	49.163	18.758	0	0
Hensatte forpligtelser i alt ***Total provisions***		**49.163**	**32.805**	**0**	**677**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		79.431	87.370	27.307	28.633
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		52.643	2.481	0	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Total non-current liabilities***	18	**132.074**	**89.851**	**27.307**	**28.633**

Balance pr. 30. september 2020 (fortsat)
Balance sheet at 30 September 2020 (continued)

Passiver
Equity and liabilities

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Short-term part of lon-term debt*	18	24.989	6.160	1.494	1.489
Banker *Banks*		4.754	22.715	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		231.090	206.399	983	2.075
Forudfakturering igangværende arbejder *Prepayments received recognised in debt*	13	248.784	289.975	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to subsidiaries*		0	0	193.067	162.262
Selskabsskat *Corporation tax*		54	1.492	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag *Joint taxation contributions payable*		52.027	8.578	0	0
Anden gæld *Other payables*		164.682	137.574	4.486	2.844
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		552	748	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Total current liabilities***		**726.932**	**673.641**	**200.030**	**168.670**
Gældsforpligtelser i alt ***Total liabilities***		**859.006**	**763.492**	**227.337**	**197.303**
Passiver i alt ***Total equity and liabilities***		**1.450.353**	**1.286.245**	**704.590**	**631.101**
Medarbejderforhold *Staff*	19				
Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty in the recognition and measurement*	20				
Leje- og leasingforpligtelser	21				

Balance pr. 30. september 2020 (fortsat)
Balance sheet at 30 September 2020 (continued)

Passiver
Equity and liabilities

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	Koncern *Group* 2018/19 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2019/20 t.kr.	Moderselskab *Parent company* 2018/19 t.kr.
Rental agreements and lease commitments					
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	22				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*	23				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	25				

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Koncern
Group

	Virksomheds-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
Egenkapital 1. oktober 2019 *Equity at 1 October 2019*	517	432.604	0	433.121
Øvrige egenkapitalbevægelser *Other equity movements*	0	186	0	186
Tax on other equity movements				
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	30.611	10.000	40.611
Skat af egenkapitalbevægelser *Changes in equity of tax*	0	3.335	0	3.335
Egenkapital 30. september 2020 ***Equity at 30 September 2020***	**517**	**466.736**	**10.000**	**477.253**

Moderselskab
Parent company

	Virksomheds-kapital *Share capital*	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
	Share capital	*Reserve for net revaluation under the equity method*	*Retained earnings*	*Proposed dividend for the year*	*Total*
Egenkapital 1. oktober 2019 *Equity at 1 October 2019*	517	63.161	369.443	0	433.121
Øvrige egenkapitalbevægelser *Other equity movements*	0	0	186	0	186
Tax on other equity movements					
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-2.725	33.336	10.000	40.611
Skat af egenkapitalbevægelser *Changes in equity of tax*	0	0	3.335	0	3.335
Egenkapital 30. september 2020 ***Equity at 30 September 2020***	**517**	**60.436**	**406.300**	**10.000**	**477.253**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020
Cash flow statement 1 October 2019 - 30 September 2020

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		40.611	-4.433
Reguleringer *Adjustments*	26	154.260	116.168
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	27	31.756	68.489
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**226.627**	**180.224**
Financial income		-9.188	-14.990
Renteudbetalinger og lignende *Financial costs*		2	1
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**217.441**	**165.235**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-6.293	-3.357
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**211.148**	**161.878**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-217.000	-120.296
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-66.043	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		27.084	27.739
Salg af finansielle anlægsaktiver og modtagne udlodninger *Sale of financial fixed asset investments and received dividend*		0	5.456
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-255.959**	**-87.101**
Tilbagebetaling af gæld og optagelse af nye lån *Repayment of mortgage loans*		48.738	-80.328
Betalt udbytte *Dividend paid*		-2.200	-990
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**46.538**	**-81.318**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**1.727**	**-6.541**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2019 - 30. september 2020 (fortsat)
Cash flow statement 1 October 2019 - 30 September 2020 (continued)

	Note	Koncern *Group* 2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Likvider 1. oktober 2019 *Cash and cash equivalents at 1 October 2019*		37.598	44.139
Likvider 30. september 2020 ***Cash and cash equivalents at 30 September 2020***		**39.325**	**37.598**
Likvider specificeres således: *Analysis of cash and cash equivalents:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		39.325	37.598
Likvider 30. september 2020 ***Cash and cash equivalents at 30 September 2020***		**39.325**	**37.598**

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Munck Gruppen A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Munck Gruppen A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's 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.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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 using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the 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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Recognition and measurement of business combinations

Recently acquired entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition. Sold entities are recognised in the financial statements until the date of disposal. Comparative figures are not restated in respect of recently acquired entities.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The date of acquisition is the time when the company actually gains control over the acquiree.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities where the company gains control over the acquiree. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or emanate from a contractual right. Deferred tax on the revaluations made is recognised.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Positive differences (goodwill) between, on the one side, the purchase consideration, the value of non-controlling interests in the acquiree and the fair value of any previously acquired investments and, on the other side, the fair value of the acquired identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognised as goodwill under 'Intangible assets'. Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of its useful life.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

On acquisition, goodwill is ascribed to / classed with the cash-generating unit, which subsequently forms a basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with another functional currency than the group's presentation currency are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are translated on initial recognition into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the date of the transaction.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag ind-regnes i resultatopgørelsen.

The purchase consideration for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the purchase consideration is conditional upon future events or the fulfilment of agreed conditions, this part of the purchase consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of conditional purchase consideration are recognised in the income statement.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Expenses defrayed in connection with acquisitions are recognised in the income statement in the year in which they are defrayed.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

If, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities or the size of the purchase consideration are associated with uncertainty, initial recognition will be based on preliminarily calculated amounts. If it subsequently turns out that the identification or measurement of the purchase consideration, acquired assets, liabilities and/or contingent liabilities was not correct on initial recognition, the calculation will be adjusted with retrospective effect, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Subsequently, any adjustments made will be recognised as error.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Munck Gruppen og dattervirksomheder, hvori Munck Gruppen 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 comprise the parent company Munck Gruppen and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

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

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

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.
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.

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.

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.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Minority interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

Resultatopgørelsen

Income statement

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder.

Segment information

Information is provided on geographical markets.

Nettoomsætning

Igangværende arbejder udført for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Revenue

Income on contracts is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Omkostningerne omfatter vareforbrug og produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Cost of productions

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

Furthermore, provisions for losses on contract work are recognised.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Administrative costs

Administrative expenses comprise expenses incurred in the year related to management, administrative staff, office premises, office expenses, depreciation, etc.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter 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.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Indtægter af kapitalandele i joint ventures

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte joint ventures resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Income from investments in joint ventures

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual joint ventures is recognised in the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

I både koncernens og moder virksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af joint ventures resultat efter skat efter elimineringer forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

The proportionate share of the profit/loss for the year of joint ventures is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Skat af årets resultat

Virksomheden indgår i sambeskatning med danske og udenlandske koncernselskaber.

Tax on profit/loss for the year

The company is jointly taxed with wholly owned danish and foreign subsidary enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed to be 10 years. The amortisation period is based on an assessment of the acquiree's market position and earnings capacity.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence term, however maximally 8 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid Useful life
Øvrige bygninger	20-40 år
Other buildings	20-40 years
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Plant and machinery	5-10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Investments in subsidiaries, associates and participating interests

Investments in subsidiaries, associates and participating interests are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries, associates and participating interests with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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 joint ventures

Investments in joint ventures are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kapitalandele i joint ventures med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in joint ventures with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i joint ventures bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Net revaluations of investments in joint ventures are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre finansielle anlægsaktiver, der består af deposita og langfristede tilgodehavender måles til dagsværdi på balancedagen.

Other investments

Other financial assets, which consist of deposits and long term receivable, are measured at fair value at the balance sheet date.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

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. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the group has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Warranty commitments include expenses for remedial action within the warranty period of 1-5 years. Provisions for warranty commitments are measured and recognised based on experience gained from guarantee work.

When it is probable that the total expenses will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under production costs.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Income tax and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

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

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Foreign exchange adjustments of balances with separate entities which are considered part of the investment in the subsidiary are taken directly to the fair value reserve under 'Equity'. Correspondingly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments entered into to hedge net investments in such entities are taken directly to equity.

Pengestrømsopgørelse

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter

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 stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter

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 comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktie-kapital 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 comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider

Likvider omfatterkassekredit og likvide beholdninger og kassekreditter uden opsigelsesvarsel.

Cash and cash equivalents

Cash comprise cash and short-term securities which can be terminated without notice.

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\textit{Profit/loss before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\textit{Profit/loss before financials x 100}}{\textit{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Equity ratio	$\frac{\textit{Equity excl. non-controlling interests, end of year x 100}}{\textit{Total liabilities, end of year}}$

Noter
Notes

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2	**Nettoomsætning** ***Revenue***				
	Omsætning Danmark *Revenue Denmark*	1.926.355	1.695.534	28.037	64.103
	Omsætning Udland *Revenue abroad*	597.984	548.927	1.356	2.524
	Nettoomsætning i alt ***Total revenue***	**2.524.339**	**2.244.461**	**29.393**	**66.627**
3	**Finansielle indtægter** ***Financial income***				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from subsidiaries*	0	0	5.579	4.321
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1.160	122	47	0
	Vautakursgevinster *Exchange adjustments*	3.335	2.411	1.011	0
		4.495	**2.533**	**6.637**	**4.321**
4	**Finansielle omkostninger** ***Financial costs***				
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to subsidiaries*	0	323	991	1.004
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	9.969	11.446	410	379
	Valutakurstab *Exchange loss*	13.756	5.754	0	1.939
		23.725	**17.523**	**1.401**	**3.322**

Noter
Notes

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
5	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	38.521	10.014	-3.429	-2.591
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-16.534	3.591	-4.578	194
		21.987	**13.605**	**-8.007**	**-2.397**
	der fordeler sig således: *which breaks down as follows*				
	Skat af årets resultat: *Tax on profit/loss for the year*	25.322	13.605	-4.672	-2.396
	Skat af egenkapitalbevægelser *Tax on changes in equity*	-3.335	0	-3.335	-1
		21.987	**13.605**	**-8.007**	**-2.397**
6	**Resultatdisponering** ***Distribution of profit***				
	Foreslået udbytte *Proposed dividend for the year*	10.000	0	10.000	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	0	0	-2.725	-23.469
	Overført resultat *Retained earnings*	30.611	-4.433	33.336	19.036
		40.611	**-4.433**	**40.611**	**-4.433**

Noter
Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Erhvervede patenter *Acquired patents*	Goodwill *Goodwill*
Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	710	84.388
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	0	-26
Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	710	84.362
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2019 *Impairment losses and amortisation at 1 October 2019*	20	84.173
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	0	-18
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	237	75
Af- og nedskrivninger 30. september 2020 *Impairment losses and amortisation at 30 September 2020*	257	84.230
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**453**	**132**

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	257.939	459	231.453	598.118
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-7.811	0	-11.235	-743
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.029	221	25.184	190.566
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-6.358	-459	-15.483	-18.558
Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	244.799	221	229.919	769.383
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2019 *Impairment losses and depreciation at 1 October 2019*	72.348	0	182.408	385.844
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-1.000	0	-4.031	-1.545
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	10.094	0	13.321	84.673
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-2.085	0	-10.025	-15.515
Ned- og afskrivninger 30. september 2020 *Impairment losses and depreciation at 30 September 2020*	79.357	0	181.673	453.457
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**165.442**	**221**	**48.246**	**315.926**

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
(continued)

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
Regnskabsmæssig værdi af leasede og pantsatte aktiver *Value of leased and pledged assets*	142.386	0	0	78.078

Moderselskab
Parent company

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*
Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	92.010	390	14.930
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	728	0	1.191
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-390	0
Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	92.738	0	16.121
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2019 *Impairment losses and depreciation at 1 October 2019*	25.101	0	14.532
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	3.293	0	503
Ned- og afskrivninger 30. september 2020 *Impairment losses and depreciation at 30 September 2020*	28.394	0	15.035
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**64.344**	**0**	**1.086**

Noter
Notes

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
(continued)

Moderselskab
Parent company

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver *Prepayments for property, plant and equipment*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver *Value of pledged assets*	59.594		

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ***Investments in subsidiaries***				
Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	-1	0	282.226	279.204
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	0	2.370	3.022
Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	-1	0	284.596	282.226

Noter
Notes

			Moderselskab *Parent company*	
			2019/20	2018/19
			t.kr.	t.kr.
9	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)** ***Investments in subsidiaries (continued)***			
	Værdireguleringer 1. oktober 2019 *Revaluations at 1 October 2019*	0	0	134.035	86.537
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	0	0	14.164	331
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	37.204	3.292
	Udbytte modtaget *Received dividend*	0	0	-55.300	-26.510
	Øvrige egenkapitalbevægelser, netto *Other equity movements, net*	0	0	1.181	-463
	Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	0	0	43.508	70.848
	Værdireguleringer 30. september 2020 *Revaluations at 30 September 2020*	0	0	174.792	134.035
	Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**0**	**0**	**459.388**	**416.261**

Noter
Notes

Koncern
Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Registered office*	Ejerandel *Ownership interest*
Munck Asfalt A/S	Nyborg	100%
Munck Forsyningsledninger A/S	Nyborg	78%
MF Ejendom 1 Aps	Nyborg	78%
MF Ejendom 2 Aps	Nyborg	78%
Munck Havne & Anlæg A/S	Nyborg	85%
Tarcopol sp. z.o.o	Polen	100%
Tarco Ejendom 1 Aps	Nyborg	100%
Tarco Ejendom 2 Aps	Nyborg	100%
Tarco Ejendom 3 Aps	Nyborg	67%
Tarco Ejendom 4 Aps	Nyborg	100%
Erritsø Erhvervspark Aps	Nyborg	100%
Munck Civil Engineering A/S	Nyborg	100%
Munck Strassen- und Tiefbau GmbH	Tyskland	100%
Tarco Vej Polska sp. z.o.o	Polen	100%
Munck Íslandi ehf	Island	100%
Munck Finance Iceland ehf	Island	100%
Munck Construction ehf	Island	100%

Noter
Notes

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
10	**Kapitalandele i associerede virksomheder** ***Investments in associates***				
	Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	0	1.153	0	1.153
	Tilgang i årets løb *Additions for the year*	496	0	496	0
	Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-1.153	0	-1.153
	Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	496	0	496	0
	Værdireguleringer 1. oktober 2019 *Revaluations at 1 October 2019*	0	35	0	35
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-35	0	-35
	Værdireguleringer 30. september 2020 *Revaluations at 30 September 2020*	0	0	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**496**	**0**	**496**	**0**

Koncern
Group

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Registered office*	Ejerandel *Ownership interest*
BGM Marine ehf	Island	50%

Noter
Notes

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
11 Kapitalandele i joint ventures ***Investments in joint ventures***				
Kostpris primo 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	9.200	9.200	0	0
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	2.000	0	0	0
Kostpris primo 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	11.200	9.200	0	0
Værdireguleringer 1. oktober 2019 *Revaluations at 1 October 2019*	18.053	12.204	0	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	25.324	-4.805	0	0
Udbytte modtaget *Received dividend*	-17.700	-1.680	0	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	59.627	0	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender *Equity investments with negative net asset value amortised over receivables*	0	7.132	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser *Equity investments with negative net asset value transferred to provisions*	0	5.203	0	0
Værdireguleringer 30. september 2020 *Revaluations at 30 September 2020*	85.304	18.054	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**96.504**	**27.254**	**0**	**0**

Noter
Notes

Koncern
Group

Kapitalandele i joint ventures specificerer sig således:
Investments in joint ventures are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Registered office*	Ejerandel *Ownership interest*
Fiber og Anlæg I/S	Danmark	28%
CME Letbanen	Odense	33%
Rókin-Munck	Færøerne	50%

Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens §5 stk. 1 da joint venture indgår i koncernregnskabet..
All foreign joint ventures are recognised and measured as separate entities.

12 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Koncern
Group

	Andre tilgode-havender *Other receivables*	Deposita *Deposits*
Kostpris 1. oktober 2019 *Cost at 1 October 2019*	583	659
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-57	0
Kostpris 30. september 2020 *Cost at 30 September 2020*	526	659
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2020 ***Carrying amount at 30 September 2020***	**526**	**659**

Noter
Notes

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
13 Igangværende arbejder for fremmed regning ***Contract work in progress***				
Salgsværdi af periodens produktion *Selling price of production for the period*	1.617.190	1.201.928	0	0
A'conto faktureret *Invoiced on account*	-1.774.467	-1.398.731	0	0
	-157.277	**-196.803**	**0**	**0**
Indregnet således i balancen: *Recognised in the balance sheet as follows:*				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver *Contract work in progress recognised in assets*	91.507	93.172	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt*	-248.784	-289.975	0	0
	-157.277	**-196.803**	**0**	**0**

14 Egenkapital
Equity

Virksomhedskapitalen består af 517.181 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 517,181 shares of a nominal value of t.kr. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter
Notes

		Koncern *Group*	
		2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.
15	**Minoritetsinteresser** ***Minority interests***		
	Minoritetsinteresser 1. oktober 2019 *Minority interests at 1 October 2019*	56.827	51.363
	Andel af årets resultat *Share of net profit/loss for the year*	13.856	6.066
	Betalt udbytte *Dividend paid*	-2.200	-990
	Øvrige egenkapitalbevægelser *Other equity movements*	-3.552	388
	Minoritetsinteresser 30. september 2020 ***Minority interests* at 30 September 2020**	**64.931**	**56.827**

Noter
Notes

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
16 Hensættelse til udskudt skat ***Provision for deferred tax***				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober 2019 *Provision for deferred tax at 1 October 2019*	14.046	10.204	677	483
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen *Deferred tax recognised in income statement*	-14.047	3.843	-677	194
Hensættelse til udskudt skat 30. september 2020 ***Provision for deferred tax at 30 September 2020***	**-1**	**14.047**	**0**	**677**
Hensættelse til udskudt skat vedrører: ***Provisions for deferred tax on:***				
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	-17.688	2.805	-3.900	677
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse *Trade receivables*	-12.000	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	22.259	13.723	0	0
Hensættelser *Provisions*	-6.751	-2.481	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv *Transferred to deferred tax asset*	14.180	0	3.900	0
	0	**14.047**	**0**	**677**

Udskudt skatteaktiv
Deferred tax asset

Værdien af ikke indregnede skatteaktiver i udenlandske dattervirksomheder udgør 50.471 tDKK (2018/2019 47.635 tDKK).
The value of deferred tax asset in foreign subsidiares is thousand 50.471 DKK (2018/2019 thousand 47.635 DKK).

Opgjort skatteaktiv *Calculated tax asset*	14.180	0	3.900	0
Regnskabsmæssig værdi ***Carrying amount***	**14.180**	**0**	**3.900**	**0**

Noter
Notes

I selvangivelse for 2018/19 er der skattedisponeret anderledes end forventet ved aflæggelsen af årsrapporten 2018/19. Som følge heraf, er der ikke en direkte sammenhæng mellem årets regulering af udskudt skat i balancen og årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen.
In the tax return for 2018/19, tax has been allocated differently than expected at the presentation of the annual report 2018/19. As a result, there is no direct correlation between the year's adjustment of deferred tax in the balance sheet and the year's adjustment of deferred tax in the income statement.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17 Andre hensættelser *Other provisions*				
Saldo primo 1. oktober 2019 *Balance at beginning of year at 1 October 2019*	18.758	12.265	0	0
Hensat i året *Provision in year*	34.862	6.493	0	0
Anvendt i året *Employed in year*	-4.457	0	0	0
Saldo ultimo 30. september 2020 *Balance at 30 September 2020*	**49.163**	**18.758**	**0**	**0**

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde, hensættelser vedrørende miljøforpligtelser på fabrikkerne, hensættelse til tabsgivende kontrakter, forpligtelser vedrørende fratrådte medarbejdere samt hensættelser til afvikling af projekter og aktiviteter.
Provisions includes complaints regarding the contract work, provision related to environmental liabilities on the production facilities, provisions related to loss on contract, liabilities regarding terminated employees and provision for settlement of projects and activities.

Noter
Notes

18 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

Koncern ***Group***	Gæld 1. oktober 2019 *Debt at 1 October 2019*	Gæld 30. september 2020 *Debt at 30 September 2020*	Afdrag næste år *Instalment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	92.756	84.242	3.706	54.807
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	3.255	53.353	21.282	0
	96.011	**137.595**	**24.988**	**54.807**

Moderselskab ***Parent company***	Gæld 1. oktober 2019 *Debt at 1 October 2019*	Gæld 30. september 2020 *Debt at 30 September 2020*	Afdrag næste år *Instalment next year*	Restgæld efter 5 år *Debt outstanding after 5 years*
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	30.121	28.801	1.494	20.858
	30.121	**28.801**	**1.494**	**20.858**

Noter
Notes

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
19	**Medarbejderforhold** *Staff*				
	Lønninger *Wages and Salaries*	645.797	587.772	17.313	17.377
	Pensioner *Pensions*	42.716	47.925	1.302	1.279
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	13.947	19.610	162	160
	Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	35.704	36.546	783	1.910
		738.164	**691.853**	**19.560**	**20.726**
	Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: *Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:*				
	Produktionsomkostninger *Cost of sales*	670.871	623.331	19.011	20.198
	Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	67.292	68.521	549	528
		738.163	**691.852**	**19.560**	**20.726**
	Heraf udgør vederlag til direktion: *including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:*				
	Vederlag til direktion og bestyrelse *Executive Board*	2.941	2.825	1.992	2.195
		2.941	**2.825**	**1.992**	**2.195**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	1.446	1.297	30	28

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b er vedlagt til bestyrelse og direktion oplyses samlet.
With reference to the Danish Financial Statement act section 98b fee to executive board and management is shown as a total.

Noter
Notes

20 Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty in the recognition and measurement

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 stadevurderinger 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 samt dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på stadevurderinger af de enkelte projekter samt forventning til resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurderingen af projekternes 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 til tider part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager. Det vurderes i alle tilfælde i hvilket omfang sagerne kan medføre tilgodehavender eller forpligtelser for koncernen. 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 afvige fra koncernens vurdering.

Noter
Notes

Hensættelser 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.

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 recivables or 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.

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.

Koncernen er i årets løb udtrådt af det joint venture, der udfører anlægsarbejderne på Odense Letbane. Der er endnu ikke opnået enighed med de øvrige parter omkring betingelserne, herunder den økonomiske opgørelse vedrørende nævnte udtræden. Udgangspunktet for indregningen i årsregnskabet er stadet for projektet opgjort på udtrædelsestidspunktet. Koncernen har endvidere et væsentligt tilgodehavende i regnskabet per 30. september som vedrører omtvistede arbejder. Det er vor opfattelse at indregning er foretaget ud fra en realistisk vurdering af sagernes udfald, men at denne naturligt er behæftet med usikkerhed.

During the year, the company resigned from a joint venture that carries out the construction work on Odense Letbane. No agreement has yet been reached with the other parties on the terms and the financial statement regarding the withdrawal of this joint venture. Futhermore the group have a significant receivable in the balance sheet of September 30th related to disputed works for this joint venture. It is our opinion that recognition is made based on a realistic evaulation of the dispute but this is of course uncertain.

Noter
Notes

21 Leje- og leasingforpligtelser
Rental agreements and lease commitments

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.
Samlede fremtidige leasingydelser:
Operating lease liabilities.
Total future lease payments:

Inden for et år *Within 1 year*	14.979	12.709	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	26.309	43.108	0	0
	41.288	**55.817**	**0**	**0**

22 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen er part i et antal tvister/retssager, som er sædvanlige for branchen. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.
The group is part in some disputes that is normal for the industry. None of these is expected to have significant impact on the groups financial position.

Selskabet indgår i sambeskatning med de øvrige danske og udenlandske virksomheder. De danske selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter. Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af koncernregnskabet for Sølystgaard Holding ApS hvortil der henvises.
The company is jointly taxed with its danish and international group entities. The danish entities are jointly and severally liable for danish income taxes. For information regarding payable tax of the joint taxation for the group please refer to the Group Accounts for Sølystgaard Holding ApS.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.
The group's danish entities have joint and several liability for joint VAT registration.

Eventualforpligtelser i moderselskabet
Contingent liabilities for the parent company

Munck Gruppen A/S kautionerer over for Nykredit for 100% af kreditrammen i datterselskaberne Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne & Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom 1 Aps, Tarco Ejendome 2 ApS, Tarco Ejendom 3 Aps, Tarco Ejendom 4 Aps, MF Ejendom 1 Aps og MF Ejendom 2 Aps.
Kreditrammen er per 30. september 2020 ikke benyttet.

Noter
Notes

22 Eventualforpligtelser (fortsat)
Contingent liabilities

Munck Gruppen A/S guarentees in relation to Nykredit for 100% of the credit facility to the subsidaries Munck Asfalt A/S, Munck Forsyningsledninger A/S, Munck Havne & Anlæg A/S, Munck Civil Engineering A/S, Tarco Ejendom 1 Aps, Tarco Ejendome 2 ApS, Tarco Ejendom 3 Aps, Tarco Ejendom 4 Aps, MF Ejendom 1 Aps and MF Ejendom 2 Aps.
The credit facility is not utilised at 30. september 2020.

Endvidere kautionerer Munck Gruppen A/S overfor Nykredit Realkredit A/S for realkreditlån i selskaberne MF Ejendom 1 Aps og MF Ejendom 2 Aps.
Furthermore Munck Gruppen A/S guarantees towards Nykredit Realkredit A/S for the property loans in the companies MF Ejendom 1 Aps and MF Ejendom 2 ApS.

Munck Gruppen A/S kautionerer for kreditrammen på 6,885 mio. PLN i datterselskabet Tarcopol sp. Z.o.o som er beliggende i Polen.
Munck Gruppen A/S guarantees for the credit facility of PLN 6,885 million in the subsidary Tarcopol sp. Z.o.o which is situated in Poland.

Munck Gruppen har kationeret for bankgæld og udstedte bankgarantier for Munck Íslandi ehf med 430 mio. ISK svarende til 20 mio. DKK.
Munck Gruppen have guaranteed for bankdebt and bank guarantees for Munck Íslandi ehf with 430 millon ISK which equals 20 million DKK.

Munck Gruppen A/S hæfter som selvskyldnerkautionist for datterselskabernes opfyldelse af nuværende og fremtidige forpligtelser i henhold til kontrakter om arbejdsgarantier overfor flere af garantiselskaberne.
Munck Gruppen A/S is liable towards several fo the insurance companies regarding present and future liabilities for work guarantees for the subsidaries.

Andre eventualforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen
Other contingent liabilities not recognised in balance sheet

Koncernen deltager med 28% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S. De samlede forpligtelser i Fiber og Anlæg I/S udgør 26.755 tdkk per 30. september 2020. Herudover deltager koncerne i konsortiet Rókin-MUNCK (50% ejerandel) og CME-Letbanen I/S (33% andel). I disse konsortier er der ikke forpligtelser per 30. september 2020.
The group participate as a 28% owner in Fiber og Anlæg I/S. The total liabilities in Fiber og Anlæg I/S is DKK 26,755 thousands as of September 30th 2020. Furthermore the group participates in the consortium Rókin-Munck (50% share) and CME-Letbanen I/S (33% share). In these consortiums there is no liabilities as of September 30th 2020.

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 1.001.231 tDKK mod 866.247 tDKK i 2018/2019.
The Group has issued work gurantees of DKK 1,001,231 thousand as against 866,247 DKK thousand in 2018/2019.

Noter
Notes

24 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Sølystgaard Holding Aps, Strandallen 50, 5800 Nyborg
Sølystgaard Holding Aps, Strandallen 50, 5800 Nyborg

Transaktioner
Transactions

Selskabet indgår i en cash pool ordning med datterselskaber i Munck Gruppen. Gæld i cash pool indgår i gæld til tilknyttede virksomheder med 49.963 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 49,963 TDKK.

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 7 er der herudover 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.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***				
EY Godkendt Revisionspartnerselskab:				
Revisionshonorar *Audit fee*	430	329	110	158
Skatterådgivning *Tax advisory services*	552	106	85	0
Andre ydelser *Non-audit services*	177	22	101	0
	1.159	**457**	**296**	**158**

Noter
Notes

	Koncern *Group*	
	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
26 Pengestrømsopgørelse - reguleringer ***Cash flow statement - adjustments***		
Finansielle indtægter *Financial income*	-4.495	-2.533
Finansielle omkostninger *Financial costs*	23.725	17.523
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	105.589	96.062
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in subsidiares*	0	-2.589
Indtægter af kapitalandele i joint ventures *Income from investments in joint ventures*	-25.306	4.805
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	25.322	13.605
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat *Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries*	13.856	6.066
Ændring i andre hensatte forpligtelser *Change in other provisions*	25.963	-6.115
Andre reguleringer *Other adjustments*	-10.394	-10.656
	154.260	**116.168**

	Koncern *Group*	
	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
27 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital ***Cash flow statement - change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	17.502	-19.885
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-43.138	-57.499
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc.*	57.392	145.873
	31.756	**68.489**