

Munck Asfalt A/S
Munck Asphalt & Civil Engineering A/S
Toftegårdsvej 18, 5800 Nyborg

CVR.NR 18 26 28 94

Årsrapport
Annual report

2016/2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
20. december 2017

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



Jette Madsen
Dirigent
Chairman of the meeting

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

Indholdsfortegnelse
Content

Selskabsoplysninger.....	2
<i>Company Details</i>	
Ledelsespåtegning.....	3
<i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<i>Independent Auditor's report</i>	
Hoved- og nøgletal.....	7
<i>Key Figures and Ratios</i>	
Ledelsesberetning.....	9
<i>Management's Review</i>	
Resultatopgørelse.....	12
<i>Income statement</i>	
Balance.....	13
<i>Balance Sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse.....	15
<i>Equity statement</i>	
Noter.....	16
<i>Notes</i>	

Selskabsoplysninger*Company details*

Selskabet <i>Company</i>	Munck Asphalt A/S Munck Asphalt & Civil Engineering A/S (Binavn/secondary name) Toftegårdsvej 18, Hjulby 5800 Nyborg Hjemmeside: www.munck-asfalt.dk <i>website</i> CVR.nr: 18 26 28 94 <i>cvr.no</i> Hjemsted: Nyborg <i>Registered office</i> Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017 <i>Fiscal year</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Hans Christian Munck <i>chairman</i> Hans Gormsen Christina Uldal Harpsøe Jan Lausdahl, medarbejdervalgt <i>Elected by employees</i> Peter Mathiassen, medarbejdervalgt <i>Elected by employees</i>
Direktion <i>Board of Executives</i>	Jens-Kristian Kjærulff Damsgaard
Revision <i>Auditor</i>	Ernst & Young godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25 5100 Odense C
Pengeinstitut <i>Bank</i>	SEB Postboks 100 0900 København C
Oversættelsesforbehold <i>Translation Disclaimer</i>	Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, har den danske tekst forrang. <i>The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in cases of any discrepancy between the Danish and English text, the Danish text shall prevail.</i>

LEDELSESPÅTEGNING*Statement by Board of Directors and Board of Executives*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2016 – 30. september 2017 for Munck Asphalt A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the board of directors and the board of executives have discussed and approved the Annual Report of Munck Asphalt A/S for October 1st 2016 – September 30th 2017.

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position as of September 30th 2017 and of the performance of the Company's operations for the fiscal year October 1st 2016 – September 30th 2017.

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

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

Nyborg, den 27. November 2017

Direktionen
Board of Executives



Jens-Kristian Kjærulff Darnsgaard

Bestyrelsen
Board of Directors



Hans Christian Munck
Formand
Chairman



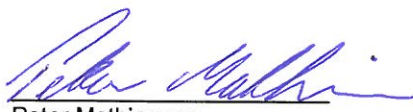
Hans Gormsen



Christina Udal Harpsøe



Jan Lausdahl
Medarbejdervalgt
Elected by the employees



Peter Mathiassen
Medarbejdervalgt
Elected by the employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING*The independent Auditor's report***Til kapitalejerne i Munck Asfalt A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Munck Asfalt A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

To the shareholders of Munck Asfalt A/S**Opinion**

We have audited the financial statements of Munck Asfalt A/S A/S for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

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

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

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

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

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

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

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

Odense, den 27. november 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR.-nr. 30 70 02 28


Mona Blønd
statsaut. revisor


Brian Skovhus Jakobsen
statsaut. revisor

HOVED- OG NØGLETAL

Key Figures and Ratios

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning	459.586	484.104	515.745	460.663	343.260
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	55.483	72.047	72.405	65.225	56.598
<i>Gross Profit</i>					
EBITDA	45.869	63.463	66.069	54.866	36.827
<i>EBITDA</i>					
Driftsresultat, EBIT	24.808	39.486	40.642	37.421	22.275
<i>Operating profit, EBIT</i>					
Resultat før skat	24.588	39.205	40.300	41.960	20.793
<i>Profit before tax</i>					
Årets resultat	19.524	31.008	32.099	31.725	16.039
<i>Net profit</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balance sum	272.394	306.283	306.209	283.324	269.333
<i>Balance sheet, total</i>					
Egenkapital	149.235	159.935	139.215	144.218	104.356
<i>Equity</i>					
Nøgeltal					
Key ratios					
Bruttomargin	12,1%	14,9%	14,0%	14,2%	16,5%
<i>Gross margin</i> (bruttoresultat i % af omsætning) (<i>Gross profit as % of revenue</i>)					
Afkastningsgrad	9,1%	12,9%	13,3%	13,2%	8,3%
<i>Rate of Return</i> (driftsresultat i % af aktiver ultimo) (<i>operating profit as % of balance sheet total, end of year</i>)					
Overskudsgrad (EBITDA)	10,0%	13,1%	12,8%	11,9%	10,7%
<i>Profit margin (EBITDA)</i> (EBITDA i % af omsætning) (<i>EBITDA as % of revenue</i>)					
Overskudsgrad (EBIT)	5,4%	8,2%	7,9%	8,1%	6,5%
<i>Profit margin (EBIT)</i> (driftsresultat i % af omsætning) (<i>Operating profit as % of revenue</i>)					

HOVED- OG NØGLETAL
Key Figures and Ratios

	2015/16 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i> (resultat før skat i % af egenkapitalen primo) (<i>profit before tax as % of equity, beginning of year</i>)	15,4%	28,2%	27,9%	40,2%	24,3%
Likviditetsgrad <i>Liquidity</i> (omsætningsaktiver i % af kortfristet gæld) (<i>current asset as a % of current liabilities</i>)	182,7%	175,9%	148,4%	159,9%	120,7%
Soliditetsgrad <i>Equity ratio (solvency ratio)</i> (Egenkapital i % af aktiver) (<i>Equity as % of balance sheet total, end of year</i>)	54,8%	52,2%	45,5%	50,9%	38,7%
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	270	254	249	237	209
Omsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.702	1.906	2.071	1.944	1.642
Indeks for nettoomsætning <i>Index for revenue</i>	100	105	112	100	75

Pr. 1. oktober 2014 er aktiviteterne vedrørende udenlandske entreprenørarbejder udspaltet til Munck Civil Engineering A/S. Der er anvendt sammenlægningsmetoden og sammenligningstal er tilrettet.

As of October 1st 2014 the activities related to foreign civil engineering is transferred to Munck Civil Engineering A/S in a spinn off. The pooling of interest method is applied and comparisson figures is adjusted accordingly.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT REVIEW

Væsentlige aktiviteter

Selskabet har i året udført almindelige entreprenøropgaver med hovedvægt på asfaltproduktion, asfaltudlægning og specialer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet blev i regnskabsåret på et lavere niveau end tidligere år.

Som følge af den hårde priskonkurrence på det danske marked er indtjeningen noget lavere end tidligere år. Der opleves fortsat en hård priskonkurrence og vi har fortsat fokus på at sikre indtjeningen på aktiviteterne.

Selskabet opnåede i 2016/17 et resultat på 20 mio. kr. efter skat mod 31 mio. kr. efter skat i 2015/16. Selskabets resultat for 2016/17 anses for tilfredstillende under de givne markedsforskel.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

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

Hovedparten af selskabets kunder er stat og kommuner, hvorfor selskabets kreditrisici må anses for værende mindre betydelige.

Priserne på indkøb af bitumen til asfaltproduktion følger udviklingen i olie-priserne hvilket kan påvirke omkostninger til vareforbrug væsentligt.

Miljøforhold

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

I Arbejdsmiljøudvalg og arbejdsmiljøgrupper arbejdes der til stadighed med forbedringer af arbejdsmiljøet og med sundhedsfremme. Det rummelige arbejdsmarked er en del af virksomhedens personalepolitik i forhold til medarbejderne og ved nyanstættelser.

Med henblik på at sikre en høj grad af engagement og viden omkring sikkerhed på arbejdspladsen afholdes den årlige supplerende uddannelse for arbejdsmiljøorganisationen internt i virksomheden.

I 2017 blev den supplerende arbejdsmiljø uddannelse holdt som et genopfriskningskursus med titlen "AMO's rolle og opgaver". I den forbindelse blev arbejdsmiljølovgivningen og gennemgang af vigtige nyheder samt ændringer gennemgået.

I 2017 fik Munck Asfalt tildelt titlen "Danmarks mester i arbejdsmiljø" og vandt 3F's og Asfaltindustriens vandrepokal. Dette med baggrund i branchens lavest antal ulykker.

Endvidere blev Munck Asfalt i år indstillet til "Årets arbejdsplads" i en konkurrence der afholdes af 3F. Det er medarbejderne der indstiller til prisen. Munck Asfalt var blandt de 3 finalister ud af 170 indstillede virksomheder.

Asfaltindustrien og Munck Asfalt har samme mål, nemlig en **ulykkesfrekvens UF < 10** (mindre end 10 ulykker på 1 mio. arbejdstimer) og en **ulykkesfraværskvæksfrekvens FF < 1,0** (mindre end 1,0 fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer). Munck Asfalt har i regnskabsperioden et UF på 1,9 og et FF på 0,5.

Principal activities

The Company has carried out general contract work during the period mainly in the form of asphalt production, coating and specialities.

Development in activities and financial position

The level of activity was lower than last year.

Due to the keen price competition in the Danish market the level of profit is somewhat lower than last year. We do still see a keen price competition and focus continuously on ensuring the earnings of the activities.

The Company showed a result after tax in 2016/2017 of DKK million 20 against DKK million 31 after tax in 2015/2016. The company's results for 2016/2017 are satisfactory in the current market.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

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

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

The main part of the company's customers is the government and municipalities and the company's credit risk are therefore considered less significant.

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

Environmental situation

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

Safety committees and safety groups work continuously on improving the work environment and on health promotion. The inclusive labor market is an element of the company's staff policy in relation to its employees and in connecting with new employments.

With the aim of ensuring a high level of engagement and knowledge related to safety in the work place there is every year held a supplementary training of the safety organisation internally.

In 2017 there was held the supplementary training held as a refreshment-session with the title "AMO's role and task". As part of this training the work environment law, important news and changes in the rules walked through.

In 2017 Munck Asfalt won the title "Champion in Denmark in work environment" and won the Asfaltindustry trophy. This was awarded as a result of the lowest number of accidents in the industry.

Furthermore Munck Asfalt was this year among the participants in a competition by 3F as "Workplace of the year". It is the employees that suggest to the competition. Munck Asfalt was among the 3 finalist of 170 participating companies. For Munck Asfalt the UF have been 1.9 and FF 0.5 this fiscal year.

The Asfaltindustry and Munck Asfalt have the same targets, a accident frequency of less than 10 (less than 10 accidents per 1 million working hours) and a absence frequency less than 1 (less than 1 hours of absence per 1.000 working hours).

Vi forpligter os til i enhver henseende at overholde gældende lovgivning indenfor både miljø og arbejdsmiljø og til at arbejde for løbende forbedringer. Ledelsessystemerne tilpasses løbende i overensstemmelse med ændringer i relevant lovgivning og under hensyntagen til forandringer i kundekrav, samfundets udvikling og nye teknologiske muligheder.

Selskabets asfaltfabrikker og emulsionsfabrik er godkendelsespligtige i henhold til Miljøbeskyttelseslovens kapitel 5, Godkendelsesbekendtgørelsens listepunkt C202 og emulsionsfabrikken hører under Godkendelsesbekendtgørelsens listepunkt D201. Fabrikkerne er således miljøgodkendte, og kommunerne er tilsynsmyndighed.

Der arbejdes løbende på, at selskabets drift belaster miljøet mindst muligt pr. produceret enhed, og at forbruget af knappe ressourcer reduceres. Endvidere gælder, at vi vil forebygge forurening fra virksomhedens aktiviteter. Disse mål søges opnået gennem systematisk miljøledelse, i tæt samarbejde med ansatte, myndigheder og leverandører. Virksomheden søger målrettet at fremme genbrug af udtjente asfaltbelægninger og sikre effektiv udnyttelse af råstoffer i asfaltproduktionen.

Munck Asphalt A/S har til dato opnået følgende certifikater:

- Kvalitetsstyring: DS/EN ISO 9001:2008
- Miljøledelse: DS/EN ISO 14001:2004,
- Arbejdsmiljøledelse: OHSAS 18001:2008
 Bekendtgørelse nr. 1191
 af 9/10 2013

I overensstemmelse med byggevarerectoratets krav om CE-mærkning af asfalt er asfaltfabrikkernes produktionskontrollsystemer certificeret efter DS/EN 13108-serien. Overfaldebehandling er certificeret i overensstemmelse med DS/EN 12271. Produktion af emulsioner er certificeret i henhold til DS/EN 13808, produktion af fluxet bitumen i henhold til DS/EN 15322 og produktion af polymermodificeret bitumen i henhold til DS/EN 14023.

Selskabet har på baggrund af de opnåede certificeringer og det samlede ledelsessystem opnået følgende afledte effekter:

- Energibesparelser i produktionen
- Lavt forbrug af naturens ressourcer i produktionen
- Bedre asfaltmaterialer
- Meget få reklamationer og klager.

Der henvises til miljøredegørelsen (se www.munck-asfalt.dk) som omfatter både arbejdsmiljø og aktuelle miljøforhold på alle vores godkendelsespligtige produktionsenheder.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer, at det danske marked stadig vil være præget af hård priskonkurrence, hvorfor der er usikkerhed om størrelsen af omsætning og resultat, men selskabet forventer et positivt resultat for 2017/18.

Redegørelse for samfundsansvar og måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der henvises til årsrapporten for moderselskabet, Munck Gruppen A/S, for den lovpligtige redegørelse i henhold til Årsregnskabsloven §99 a og 99b.

We are obliged to observe in any respect applicable legislation relating to environment and work environment and to currently make improvements. The management systems are adjusted currently in accordance with changes to relevant legislation and with due regard to changes to the customer's requirements, the development of society and new technological opportunities.

The company's asphalt factories and the emulsionsfactory are subject to approval in accordance with chapter 5 of the Danish Environmental protection Act, list item C202 of the executive order on approval, and the emulsion factory is subject to approval in accordance list item D201 of the executive order on approval. The factories are thus environmentally approved and the municipalities are the supervisory authorities.

We are currently attempting to ensure that the company's operations have the least possible impact on the environment per manufactured unit and that the consumption of scarce resources is reduced. Furthermore, we will prevent pollution from the company's operations. We attempt to reach those goals by a systematic environmental management in a close cooperation with employees, authorities and suppliers. The company is seeking to increase the level of recycling of worn asphalt pavements and also to ensure effectively use of raw materials in the asphalt production.

Munck Asphalt A/S has to date obtained the following certificates:

- Quality assurance: DS/EN ISO 9001:2008.
- Environmental management: DS/EN ISO 14001:2004
- Work environment management: OHSAS 18001:2008
 Executive order no.
 1191 of October 9th 2013

According to the requirements of the construction products directorate for CE making of asphalt, the production control system of the asphalt factories have been certified according to the DS/EN 13108 series.

The surface treatment is certified in accordance with DS / EN 12271 Production of emulsions is certified according to DS / EN 13808 , the production of fluxed bitumen in accordance with DS / EN 15322 and production of polymer modified bitumen in teams with DS / EN 14023.

As a result of the certificates the company have achieved the following derived effects:

- Savings on Energy in the production
- Low consumption of natural resources in the production
- Better asphalt materials
- Very few claims and complaints.

Please refer to our Environmental statement (please refer to www.munck-asfalt.dk), which includes both work environment and current environmental for all our productions facilities that are subject to approval.

Future expectations

The company expect that the Danish market will continue to be characterized by a keen price competition and there is therefore uncertainty with respect to the size of revenue and results, but the company expects positive results for 2017/2018.

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

Reference is made to the annual report of the parent company Munck Gruppen A/S for the statutory presentation in accordance with the Financial statement Act §99a and 99b.

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

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	459.585.787	484.103.904
Produktionsomkostninger <i>Production cost</i>		-404.102.675	-412.056.545
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		55.483.112	72.047.359
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-34.818.320	-35.169.658
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		20.664.792	36.877.701
Andre driftsindtægter <i>Other operating profit</i>		4.142.817	2.608.636
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		24.807.609	39.486.337
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	119.289	336.245
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-339.080	-617.428
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		24.587.818	39.205.155
Skat af årets resultat <i>Tax</i>	4	-5.064.273	-8.196.852
ÅRETS RESULTAT <i>Net profit</i>		19.523.545	31.008.303

BALANCE 30. september
BALANCE SHEET September 30th

	Note	2017 DKK	2016 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>		22.782.683	24.948.096
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		45.672.433	50.421.842
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	68.455.116	75.369.938
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		68.455.116	75.369.938
Råvarer og hjælpematerialer <i>Inventory</i>		28.559.000	25.340.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade Receivable</i>		106.481.711	113.062.584
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	7.518.000	14.340.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	57.058.709	68.497.096
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		263.136	303.268
Tilgodehavender i alt <i>Accounts receivable</i>		171.321.556	196.202.947
Likvide beholdninger <i>Cash and Cash equivalents</i>		4.058.555	9.369.987
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		203.939.111	230.912.934
AKTIVER ASSETS		272.394.227	306.282.872

	Note	2017 DKK	2016 DKK
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained profit</i>		123.735.049	128.434.950
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		25.000.000	31.000.000
EGENKAPITAL EQUITY		149.235.049	159.934.950
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	633.856	3.652.754
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>		10.515.314	10.515.683
Hensættelser Provisions		11.149.170	14.168.437
Leasinggæld Leasing debt	9	391.407	905.522
Langfristede gældsforpligtelser Long term liabilities		391.407	905.522
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term portion of long term liabilities</i>	9	841.174	1.797.003
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder <i>Prepayment received from contracts in progress</i>	5	12.096.000	18.090.000
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		56.447.796	52.985.688
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.199.964	4.861.992
Selskabsskat <i>Company tax</i>		6.445.356	11.981.615
Anden gæld <i>Other payables</i>		30.571.312	38.352.530
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred revenue</i>		1.017.000	3.205.135
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		111.618.601	131.273.963
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES		112.010.008	132.179.485
PASSIVER I ALT EQUITY AND LIABILITIES		272.394.227	306.282.871
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Nærstående parter <i>Related parties</i>	12		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	13		
Koncern forhold <i>Group accounts</i>	14		

Egenkapital					
<i>Equity</i>					
		Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
		<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Note	Egenkapital 1. oktober <i>Equity October 1st</i>	500.000	128.434.950	31.000.000	159.934.950
	Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>			-31.000.000	-31.000.000
	Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		776.554		776.554
15	Forslag til årets resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		-5.476.455	25.000.000	19.523.545
	Egenkapital 30. september <i>Equity September 30th</i>	500.000	123.735.049	25.000.000	149.235.049

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

Note 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Munck Asfalt A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændringer til måling for årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Bortset fra ovenstående, enkelte reklassifikationer, samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

The company has on January 1st 2016 implemented the law nr. 738 of June 1st 2015. This implies change in the measurement of a yearly re-evaluation of the residual value related to tangible assets. The company has no material residual values on tangible assets. The change is therefore implemented in accordance with the overgangsbekendtgørelsen §4 only with impact going forward and as a change of accounting estimate and have no impact on the equity. Except from above, a few reclassifications, and new and changed presentations- and information requirement following law nr 738 of June 1st 2015 the statutory account is prepared consistent with the accounting practice of previous years.

Consolidated accounts

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

General about recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

Derivative financial instruments

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

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

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende arbejder for fremmed regning.

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

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

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

INCOME STATEMENT

Revenue

The net revenue includes completed and contracts in progress.

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

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

Production costs

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

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses in general

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

Tax

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

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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

Financial leased asset is recognized in the balance sheet at the time of purchase to the net present value of the future leasing-payments. Financial leased asset is hereafter recognized and measured as all other tangible fixed asset.

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

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

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

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

	Brugstid Useful life
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production facilities and machines</i>	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Accounts receivable

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Contract work in progress

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

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

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

Udbytte

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

Dividend

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Other provisions for liabilities

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

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

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

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

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Rentedelen på finansiel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

NØGLETAL

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

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost, which usually equals nominal value.

The interest related to financial leasing is recognized in the income statement.

Accruals, liabilities

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

KEY FIGURES

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

NOTER

Notes

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
2		
Nettoomsætning		
Net Revenue		
Segmentoplysning		
<i>Segment details</i>		
Danmark	454.421.787	482.687.904
<i>Denmark</i>		
Udland	5.164.000	1.416.000
<i>Abroad</i>		
	459.585.787	484.103.904
3		
Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Tilknyttede virksomheder	80.112	93.634
<i>Group enterprises</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt	39.176	242.612
<i>Other financial income</i>		
	119.289	336.245
4		
Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	7.894.794	13.431.053
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-2.870.054	-5.234.201
<i>Adjustment of deferred tax due</i>		
Skat vedrørende tidligere år	39.534	-
<i>Tax related to previous year</i>		
	5.064.273	8.196.852

5 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed asset

	Produktionsa nlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. oktober <i>Cost october 1st</i>	89.302.787	172.094.444
Tilgang <i>Additions</i>	3.880.260	15.182.259
Afgang <i>Disposal</i>	-4.108.666	-6.458.744
Kostpris 30. september <i>Cost September 30th</i>	89.074.381	180.817.959
Afskrivninger 1. oktober <i>Depreciation October 1st</i>	64.354.691	121.672.602
Afskrivninger på solgte aktiver <i>Depreciation of assets disposed of</i>	-3.618.479	-6.175.326
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	5.555.486	19.648.250
Afskrivninger 30. september <i>Depreciation September 30th</i>	66.291.698	135.145.526
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying value September 30th</i>	22.782.683	45.672.433

I andre anlæg, driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en bogført værdi på 985.848 DKK
In Other plants, machinery, tools and equipment is included leased asset with a booked value of 985.848 DKK.

	<u>2016/17</u> <u>DKK</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Contract work in progress</i>	14.510.000	30.661.000
Acontofaktureret <i>Invoiced on account</i>	-19.088.000	-34.411.000
	-4.578.000	-3.750.000
Indregnet i balancen: <i>Classification in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7.518.000	14.340.000
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder <i>Prepayment received from contracts in progress</i>	-12.096.000	-18.090.000

7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
Recivables from group enterprises

Selskabet indgår i en cash pool ordning med Munck Gruppen og andre datterselskaber i Munck Gruppen. Tilgodehavender i cash pool indgår i tilgodehavender til tilknyttede virksomheder med 40.293 tdkk.
The company is part of an cash pool agreement with Munck Gruppen and other subsidiaries of Munck Gruppen. Recivable in the cash pool is recognized as receivable to group enterprises with 40.293 TDKK.

8 Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

	<u>2016/17</u> <u>DKK</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>
Udskudt skat 1. oktober <i>Deferred tax October 1st.</i>	3.652.754	5.952.931
Indregnet i års løb <i>Adjustment of deferred tax</i>	-3.018.898	-2.300.177
Udskudt skat 30. september <i>Deferred tax, September 30th</i>	633.856	3.652.754

Hensættelse til udskudt skat fordeler sig således:
Provision for deferred tax is split as follows:

Materielle anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.367.965	3.526.897
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	424.380	965.800
Hensættelser <i>Provisions</i>	-2.158.489	-2.306.955
Sikringsinstrumenter <i>Hedging</i>	-	1.467.012
	633.856	3.652.754

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long term liabilities

	1. Oktober <i>October 1st</i>	30. september <i>September 30th</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 year</i>
Leasing gæld <i>Leasing debt</i>	2.702.525	1.232.581	841.174	-

10 Eventualposter mv.
Contingencies etc.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 280 tDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 24 måneder med en samlet restleasingydelse på 282tDKK. Selskabet hæfter solidarisk for leasingforpligtelserne, der er indgået på fællesaftale, med Munck Forsyningsledninger A/S. Leasingforpligtelsen i Munck Forsyningsledninger A/S udgør 19.629 tDKK.

The company has entered into operating rent & lease agreement with an average annual lease payment of DKK 280 thousand. The lease contract have a residual term of up to 24 months and a total residual lease payment of DKK 282 thousand. The company is jointly and severally liable for the lease liabilities entered into by a joint agreement with Munck Forsyningsledninger A/S. The lease liability in Munck Forsyningsledninger A/S is DKK 19,629 thousand.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Liability of the joint taxation

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

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities

Selskabet har stillet arbejdsгарантиer for 37.052 Tdkk mod 61.783 tDKK i 2015/2016.
The company has issued work guarantees of DKK 37,052 thousand as against DKK 61,783 thousand in 2015/2016.

12 Nærstående parter Related parties

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 7 er der ikke givet oplysninger om transaktioner med nærstående parter.
In accordance with section 98 c (7) of the Danish Financial Statements Act there is no disclosure of any transactions with related parties.

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

13 Medarbejderforhold Staff costs	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	270	254
Løn og Gager Wages and salaries	128.075.169	124.805.587
Pensioner Pensions	10.151.627	9.521.150
Omkostninger til social sikring Social security cost	1.616.558	1.874.884
Andre personale omkostninger Other staff costs	10.208.106	10.465.733
	150.051.460	146.667.354
Vederlag til direktion og bestyrelse udgør heraf Remuneration of management and board of directors included in above	2.142.917	2.013.642

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

14 Koncernforhold

Group accounts

Regnskabet for Munck Asphalt A/S indgår i koncernregnskabet for Munck Gruppen A/S og i Sølystgaard Holding ApS (hjemsted: Nyborg).

The accounts of Munck Asphalt A/S is consolidated in the group accounts for Munck Gruppen A/S and Sølystgaard Holding ApS (Registered office: Nyborg)

15 Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	25.000.000	31.000.000
Overført overskud <i>Accumulated profit</i>	<u>-5.476.455</u>	<u>8.303</u>
I alt <i>Total</i>	<u><u>19.523.545</u></u>	<u><u>31.008.303</u></u>