



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MAAL APS**

**C/O SINDAL A/S, JUELSTRUPPARKEN 12, 9530 STØVRING**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. april 2019

---

Kim Munk-Petersen

**CVR-NR. 26 02 87 52**

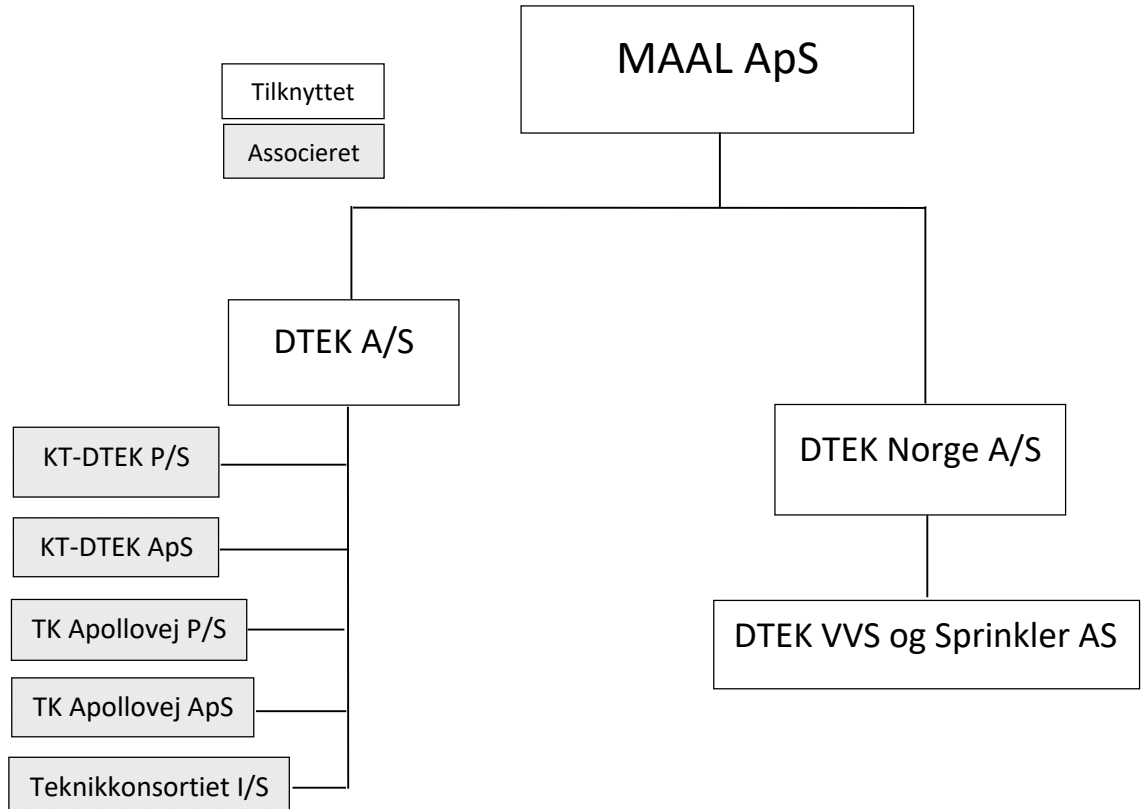
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	MAAL ApS c/o SINDAL A/S Juelstrupparken 12 9530 Støvring  CVR-nr.: 26 02 87 52 Stiftet: 7. maj 2001 Hjemsted: Rebild Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Marlene Sindal Bjørn, formand Anders Sindal Kjøge Lars Sindal Kristensen Annette Sindal Kristensen Kim Munk-Petersen
<b>Direktion</b>	Anders Sindal Kjøge
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Prinsensgade 15 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Vingaardshus A/S Vingårdsgade 22 9000 Aalborg

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

KT-DTEK P/S  
KT-DTEK ApS  
TK Apollovej P/S  
TK Apollovej ApS  
Teknikkonsortiet I/S

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for MAAL ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 4. april 2019

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Sindal Kjøge

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Marlene Sindal Bjørn  
Formand

\_\_\_\_\_  
Anders Sindal Kjøge

\_\_\_\_\_  
Lars Sindal Kristensen

\_\_\_\_\_  
Annette Sindal Kristensen

\_\_\_\_\_  
Kim Munk-Petersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i MAAL ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MAAL ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Aalborg, den 4. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26734

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	74.327	68.746	61.379	54.476	62.434
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	8.315	-25.526	5.587	4.923	8.961
Driftsresultat.....	6.639	-27.877	2.773	3.741	7.785
Finansielle poster, netto.....	-1.363	-1.080	-1.325	-1.488	-2.205
Årets resultat før skat.....	5.276	-27.914	3.675	2.900	5.581
Årets resultat.....	4.068	-21.792	2.892	2.383	4.349
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	51.559	68.672	82.725	52.991	67.794
Egenkapital.....	10.743	6.676	28.567	12.893	10.510
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	10.472	-22.712	-12.294	2.294	8.797
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-174	-1.733	-1.428	-525	-1.555
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	1.250	2.365	12.716	-64	-62
Pengestrømme i alt.....	11.548	-22.080	-1.006	1.705	7.180
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	115	1.842	1.071	246	1.457
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>103</b>	<b>151</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>99</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	20,8	9,7	15,5	11,0	9,0
Egenkapitalforrentning.....	46,7	-123,7	24,7	28,6	34,7

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter og primære opgaver er VVS- og sprinklerinstallationer, men er ligeledes i stand til at påtage sig opgaven som teknikerentreprenør med kompetente og erfarne underentreprenører (el, ventilation og automatik) samt ingeniører og derigennem projektører, koordinere, styre og udføre hele installationsopgaven for kunden.

Koncernen baserer sig på højteknologi og foretager løbende forskning og nytænkning i såvel processer som produkter. Selskabet er kvalitetscertificeret efter DS/EN ISO 9001.

Koncernens mission er at være en af branchens foretrukne leverandører med en stærk organisation med nogle af branchens mest erfarne og dygtige medarbejdere på alle niveauer.

Koncernens tekniske personale og montører har mange års erfaring og kernekompetence inden for virkeområdet og er derfor i besiddelse af den kompetence og viden, der skal til for at løse alle typer opgaver indenfor byggetekniske installationer.

Koncernen har via medvirken i faste konsortier, været med i nogle af Danmarks største og mest komplekse byggerier og er derfor i stand til at løse alle opgaver indenfor byggetekniske installationer.

Moderselskabets aktivitet er at være holdingselskab for driftsselskaberne.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør tkr. 5.276 for koncernen og tkr. 4.008 for moderselskabet. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. .

Ledelsen har i regnskabsåret igangsat en strategi om effektivisering af processerne i koncernen. Årets resultat anses som en verificering af, at processerne virker efter hensigten. Ledelsen forventer en øget indtjening fremadrettet, på baggrund af den gennemførte optimering af koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende og en anelse bedre end det forventede resultat i koncernen.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Koncernen har en god og solid ordrebeholdning ved udgangen af 2018. Ledelsen forventer øget aktivitet i koncernen i 2019 og kommende år og der forventes ligeledes en øget indtjening i 2019 og de efterfølgende år.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>74.326.871</b>	<b>68.746.240</b>	<b>-15.725</b>	<b>-23.700</b>
Personaleomkostninger.....	2	-66.011.533	-94.272.324	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.676.726	-2.350.633	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.638.612</b>	<b>-27.876.717</b>	<b>-15.725</b>	<b>-23.700</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	85	1.042.939	4.307.797	-21.604.142
Andre finansielle indtægter.....	4	30.675	36.705	40.177	36.660
Andre finansielle omkostninger.....	5	-1.393.270	-1.116.580	-324.632	-250.253
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>5.276.102</b>	<b>-27.913.653</b>	<b>4.007.617</b>	<b>-21.841.435</b>
Skat af årets resultat.....	6	-1.208.255	6.122.097	60.230	49.879
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>4.067.847</b>	<b>-21.791.556</b>	<b>4.067.847</b>	<b>-21.791.556</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.634.884	2.593.921	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>1.634.884</b>	<b>2.593.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	18.339.086	14.031.289
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		459.847	1.709.762	0	0
Leasingdeposita.....		325.305	216.848	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>785.152</b>	<b>1.926.610</b>	<b>18.339.086</b>	<b>14.031.289</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.420.036</b>	<b>4.520.531</b>	<b>18.339.086</b>	<b>14.031.289</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.120.220	1.940.575	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>1.120.220</b>	<b>1.940.575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		25.118.595	41.847.716	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	21.648.688	15.055.301	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.026.943	81.061
Udskudt skatteaktiv.....	11	633.039	1.842.535	108.899	49.879
Andre tilgodehavender.....		143.085	2.883.796	2.675	936.380
Periodeafgrænsningsposter.....	12	328.847	330.591	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>47.872.254</b>	<b>61.959.939</b>	<b>1.138.517</b>	<b>1.067.320</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>146.149</b>	<b>250.585</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>49.138.623</b>	<b>64.151.099</b>	<b>1.138.517</b>	<b>1.067.320</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>51.558.659</b>	<b>68.671.630</b>	<b>19.477.603</b>	<b>15.098.609</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....	13	277.777	277.777	277.777	277.777
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		43.180	1.293.095	832.286	0
Overført overskud.....		10.422.477	5.104.715	9.633.371	6.397.810
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>10.743.434</b>	<b>6.675.587</b>	<b>10.743.434</b>	<b>6.675.587</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		10.842.058	22.493.694	997.587	998.105
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	10	1.967.174	1.269.562	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.195.312	13.827.091	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	540.171	520.566
Anden gæld.....		16.810.681	24.405.696	7.196.411	6.904.351
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>40.815.225</b>	<b>61.996.043</b>	<b>8.734.169</b>	<b>8.423.022</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>40.815.225</b>	<b>61.996.043</b>	<b>8.734.169</b>	<b>8.423.022</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>51.558.659</b>	<b>68.671.630</b>	<b>19.477.603</b>	<b>15.098.609</b>
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	277.777	1.293.095	5.104.715	6.675.587
Forslag til resultatdisponering.....		85	4.067.762	4.067.847
Overførsel af udbytte.....		-1.250.000	1.250.000	
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>277.777</b>	<b>43.180</b>	<b>10.422.477</b>	<b>10.743.434</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	277.777	0	6.397.810	6.675.587
Forslag til resultatdisponering.....		832.286	3.235.561	4.067.847
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>277.777</b>	<b>832.286</b>	<b>9.633.371</b>	<b>10.743.434</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.	<b>2018</b> kr.	<b>2017</b> kr.
Årets resultat.....	4.067.847	-21.791.556	4.067.847	-21.791.556
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.043.202	1.066.259	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-18.166	-160.000	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	-85	-1.042.939	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-4.307.797	21.604.142
Regulering af andre finansielle indtægter....	0	0	1.210	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.208.255	-6.122.097	-60.230	-49.879
Betalt selskabsskat.....	0	-309.796	0	209.360
Ændring i varebeholdninger.....	820.355	-511.042	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	12.878.189	14.869.437	-12.177	-84.221
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-9.529.185	-8.660.609	311.665	-5.781.859
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	1.244	-49.383	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>10.471.656</b>	<b>-22.711.726</b>	<b>518</b>	<b>-5.894.013</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-115.000	-1.842.001	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	49.000	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-320.878	-125.848	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	212.422	235.048	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-174.456</b>	<b>-1.732.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	1.250.000	2.625.000	0	0
Afdrag på lån.....	0	-160.679	0	0
Udbytter fra datterselskaber.....	0	0	0	6.000.000
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-99.703	0	-99.703
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>1.250.000</b>	<b>2.364.618</b>	<b>0</b>	<b>5.900.297</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>11.547.200</b>	<b>-22.079.909</b>	<b>518</b>	<b>6.284</b>
Likvider 1. januar.....	-22.243.109	-163.200	-998.105	-1.004.389
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-10.695.909</b>	<b>-22.243.109</b>	<b>-997.587</b>	<b>-998.105</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	146.149	250.585	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-10.842.058	-22.493.694	-997.587	-998.105
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-10.695.909</b>	<b>-22.243.109</b>	<b>-997.587</b>	<b>-998.105</b>

**NOTER**
**Note**
**Særlige poster**

1

Sammenligningstallene for 2017 er påvirket negativt med ca. 23 mio. kr. vedrørende afslutning af en gammel sag. Sagen har verseret i flere år og er afgjort ved endelig dom i 2018. Samtlige omkostninger ved sagen er udgiftsført i 2017 og er afregnet fuldt ud primo 2018.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Personaleomkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:				
Koncernen: 103 (2017: 151)				
Moderselskabet: 1 (2017: 1)				
Løn og gager.....	57.787.731	82.006.228	0	0
Pensioner.....	4.597.334	6.386.856	0	0
Andre omkostninger til social sikring	530.948	617.288	0	0
Andre personaleomkostninger.....	3.095.520	5.261.952	0	0
	<b>66.011.533</b>	<b>94.272.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3 oplyses vederlag til koncernens ledelse ikke.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	4.307.797	-21.604.142
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	85	1.042.939	0	0
	<b>85</b>	<b>1.042.939</b>	<b>4.307.797</b>	<b>-21.604.142</b>

3

**Andre finansielle indtægter**

4

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	9.502	0
Finansielle indtægter i øvrigt.....	30.675	36.705	30.675	36.660
	<b>30.675</b>	<b>36.705</b>	<b>40.177</b>	<b>36.660</b>

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	20.815	210.196	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.393.270	1.116.580	303.817	40.057	
	<b>1.393.270</b>	<b>1.116.580</b>	<b>324.632</b>	<b>250.253</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Regulering af udskudt skat.....	1.208.255	-6.122.097	-60.230	-49.879	
	<b>1.208.255</b>	<b>-6.122.097</b>	<b>-60.230</b>	<b>-49.879</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	85	-1.582.061	832.286	-24.128.631	
Overført resultat.....	4.067.762	-20.209.495	3.235.561	2.337.075	
	<b>4.067.847</b>	<b>-21.791.556</b>	<b>4.067.847</b>	<b>-21.791.556</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					<b>8</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2018.....			6.561.111		
Tilgang.....			115.000		
Afgang.....			-350.000		
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>6.326.111</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....			3.967.191		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-319.166		
Årets afskrivninger .....			1.043.202		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>4.691.227</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>1.634.884</b>		



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	<b>Koncernen</b>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Leasingdeposita
Kostpris 1. januar 2018.....	416.667	216.848
Tilgang.....	0	320.878
Afgang.....	0	-212.420
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>416.667</b>	<b>325.306</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	1.293.095	0
Udloddet resultat .....	-1.250.000	0
Årets opskrivninger .....	85	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>43.180</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>459.847</b>	<b>325.306</b>
		<b>Moder- selskabet</b>
		Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2018.....		17.506.800
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>		<b>17.506.800</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....		-3.475.511
Årets opskrivninger .....		4.307.797
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>		<b>832.286</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>		<b>18.339.086</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Navn og hjemsted		Ejerandel
DTEK A/S, Aalborg.....		100 %
Dtek Norge A/S, Aalborg.....		100 %
DTEK VVS og Sprinkler AS, Oslo, Norge.....		100 %

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
KT-DTEK P/S, Aalborg.....	50 %
KT-DTEK ApS, Aalborg.....	50 %
TK Apollovej P/S, Aalborg.....	33,33 %
TK Apollovej ApS, Aalborg.....	33,33 %
Teknikkonsortiet I/S, Glostrup.....	33,33 %

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

10

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	21.648.688	15.055.301	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-1.967.174	-1.269.562	0	0
	<b>19.681.514</b>	<b>13.785.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Udskudt skatteaktiv

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på driftsmateriel, periodeafgrænsningsposter, låneomkostninger, tilgodehavender og igangværende arbejder for fremmed regning samt skattemæssigt fremførbare underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	1.842.535	-4.279.531	49.879	0
Hensat i året.....	-1.208.255	6.122.066	59.020	49.879
Andre reguleringer.....	-1.241	0	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>633.039</b>	<b>1.842.535</b>	<b>108.899</b>	<b>49.879</b>

Ledelsen budgetterer med overskudsgivende drift for de kommende regnskabsår og anser betingelserne for indregning af udskudt skatteaktiv for opfyldt.

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>12</b>
Periodeafgrænsningsposter.....	328.847	330.591	0	0	
	<b>328.847</b>	<b>330.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består af periodiserede afholdte omkostninger vedrørende forsikringer, abonnementer og forudbetalte kreditorer.

	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Anpartskapital</b>			<b>13</b>
Anpartskapitalen er fordelt således:			
A-anparter, 125.000 stk. a nom. 1 kr. A-anpartshaverne har én stemme pr. A-anpart.....	125.000	125.000	
B-anparter, 152.777 stk. a nom. 1 kr. B-anparter er stemmeløse.....	152.777	152.777	
	<b>277.777</b>	<b>277.777</b>	

#### Eventualposter mv. 14

##### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitutter, maks. 20.000 tkr.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tredjemands engagement med pengeinstitut, maks. 400 tkr.

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med varierende ydelser samt indgået huslejeaftaler med individuelle opsigelsesvarsler. Leasingaftalerne har en restløbetid mellem 2 og 38 måneder. Der påhviler koncernen en restleasingforpligtelse på 1.728 tkr. og en samlet tilbagekøbsforpligtelse på 982 tkr.

Koncernen er interessent i et interessentskab og hæfter dermed ubegrænset for interessentskabets forpligtelser.

Koncernen har afgivet garantiforpligtelser og arbejdsgarantier på almindelige vilkår for branchen. Pr. 31. december 2018 er der stillet arbejdsgarantier for i alt 60.799 tkr.

##### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 15

Koncernen har ikke pantsat aktiver eller stillet sikkerheder.

##### Nærtstående parter 16

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 c, stk. 7, 1. pkt. undlades oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MAAL ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MAAL ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori MAAL ApS 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.

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

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

Deposita omfatter leasing- og huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

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

### 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 og udgifter på det enkelte igangværende arbejde. Salgsværdien er delvist baseret på et skøn og de igangværende arbejder for fremmed regning er derfor behæftet med en vis naturlig usikkerhed i opgørelsen og den foretagne måling.

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

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.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.