



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
JUELSTRUPPARKEN 12, 9530 STØVRING
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. maj 2018

Kim Munk-Petersen

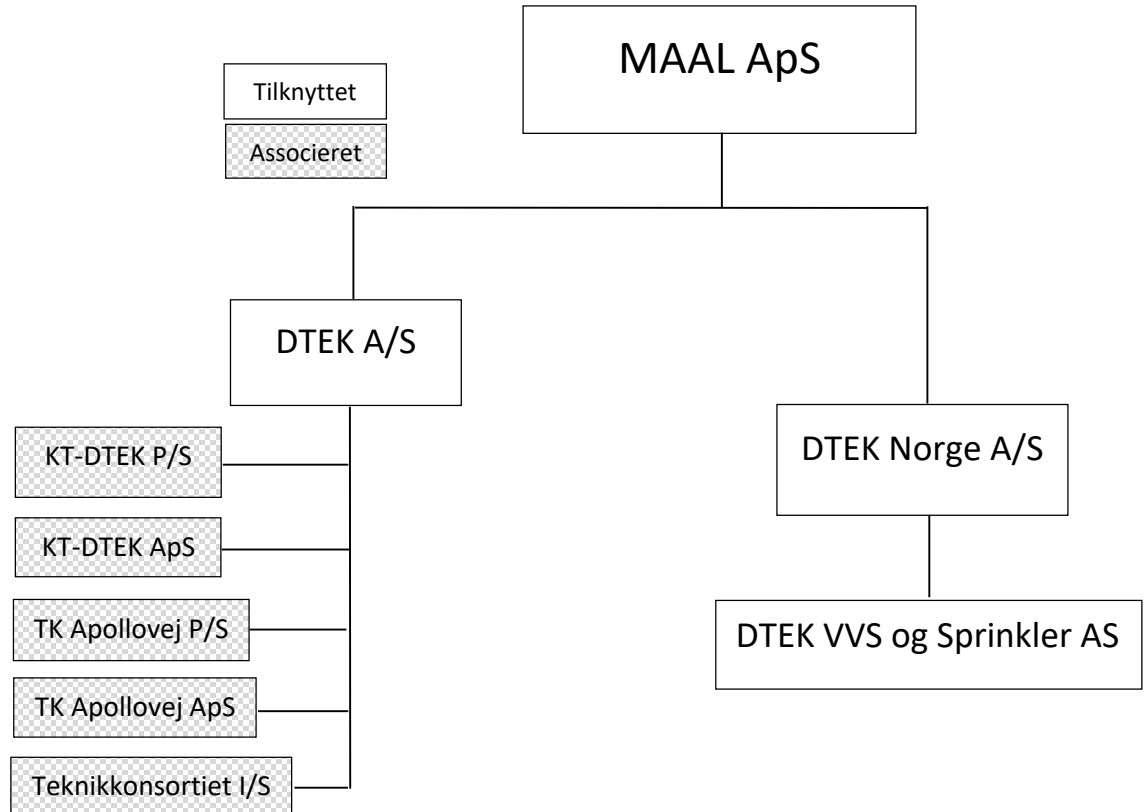
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	MAAL ApS Juelstrupparken 12 9530 Støvring CVR-nr.: 26 02 87 52 Stiftet: 7. maj 2001 Hjemsted: Rebild Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Marlene Sindal Bjørn, Formand Anders Sindal Kjøge Lars Sindal Kristensen Annette Sindal Kristensen Kim Munk-Petersen, Advokat
Direktion	Anders Sindal Kjøge
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Nordea Prinsensgade 15 9000 Aalborg
Advokat	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 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 28. maj 2018

Direktion:

Anders Sindal Kjøge

Bestyrelse:

Marlene Sindal Bjørn
Formand

Anders Sindal Kjøge

Lars Sindal Kristensen

Annette Sindal Kristensen

Kim Munk-Petersen
Advokat

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne 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 28. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26734

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	68.746	61.379	54.476	62.434	59.152
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	-25.526	5.587	4.923	8.961	4.545
Driftsresultat.....	-27.877	2.773	3.741	7.785	3.513
Finansielle poster, netto.....	-1.080	-1.325	-1.488	-2.205	-2.070
Årets resultat før skat.....	-27.914	3.675	2.900	5.581	1.443
Årets resultat.....	-21.792	2.892	2.383	4.349	1.106
Balance					
Balancesum.....	68.672	82.725	52.991	67.794	56.227
Egenkapital.....	6.676	28.567	12.893	10.510	6.160
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-22.712	-12.294	2.294	8.797	702
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.733	-1.428	-525	-1.555	-728
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	2.365	12.716	-64	-62	353
Pengestrømme i alt.....	-22.080	-1.006	1.705	7.180	327
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	1.842	1.071	246	1.457	803
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	151	94	90	99	84
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	-158,2	13,4	4,8	9,0	2,6
Soliditetsgrad.....	9,7	34,5	15,5	11,0	9,0
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	14,0	20,4	52,2	34,7

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

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
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.

Moderselskabets aktivitet er at være holding-selskab for driftsselskaberne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter og omsætning er steget væsentligt i forhold til tidligere år og driften har været særdeles tilfredsstillende og overskudsgivende.

Koncernens resultat er imidlertid påvirket negativt med ca. 23 mio. vedrørende afslutning af 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.

Herudover er koncernens resultat for 2017 påvirket negativt af to opgaver, hvor der har været atypiske og særlige forhold, som har medført større tab på de pågældende opgaver. Dette har medført, at ledelsen har indført yderligere kontroller og forbedrede procedurer i organisationen på de pågældende områder.

Sammenfattende udgør årets resultat for koncernen og for modereselskabet ialt -21,8 mio.

Koncernen ser - med en solid ordrebeholdning - lyst på fremtiden. Indsatserne fra den vedtagne strategi virker efter hensigten, og koncernen forventer øget indtjening i de kommende år, med udgangspunkt i tilfredsstillende ressourcer og kapacitet.

Sammenfattende er det opfattelsen, at koncernen har et solidt fundament til fremtiden, hvor det må forventes, at krav og forventninger fra kunder og samarbejdspartnere vil være endnu større til leverandører og samarbejdspartnere.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Grundet ovenstående forhold er årets resultat således væsentligt dårligere end forventet. Korrigeret for de beskrevne særlige poster er resultat af den primære drift positiv.

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

For det kommende regnskabsår forventes et væsentligt forbedret resultat, som forventes at resultere i et positivt resultat efter skat på omkring 3-4 mio. kr., og der forventes en yderligere stigning i efterfølgende år.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....	1	68.746.240	61.379.230	-23.700	-75
Personaleomkostninger.....	2	-94.272.324	-55.791.923	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.350.633	-2.814.659	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		-27.876.717	2.772.648	-23.700	-75
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	1.042.939	2.227.911	-21.604.142	3.153.893
Andre finansielle indtægter.....	4	36.705	10.113	36.660	0
Andre finansielle omkostninger.....	5	-1.116.580	-1.335.504	-250.253	-387.219
RESULTAT FØR SKAT.....		-27.913.653	3.675.168	-21.841.435	2.766.599
Skat af årets resultat.....	6	6.122.097	-783.356	49.879	125.213
ÅRETS RESULTAT.....	7	-21.791.556	2.891.812	-21.791.556	2.891.812

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.593.921	1.818.178	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	8	2.593.921	1.818.178	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	14.031.289	41.635.431
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.709.762	3.291.823	0	0
Leasingdeposita.....		216.848	326.048	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	9	1.926.610	3.617.871	14.031.289	41.635.431
ANLÆGSAKTIVER.....		4.520.531	5.436.049	14.031.289	41.635.431
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.940.575	1.429.533	0	0
Varebeholdninger.....		1.940.575	1.429.533	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		41.847.716	55.238.450	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	15.055.301	18.131.320	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	81.061	0
Udskudt skatteaktiv.....	11	1.842.535	0	49.879	0
Andre tilgodehavender.....		2.883.796	1.161.986	936.380	933.220
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	728.535
Periodeafgrænsningsposter.....	12	330.591	455.085	0	0
Tilgodehavender.....		61.959.939	74.986.841	1.067.320	1.661.755
Likvide beholdninger.....		250.585	872.720	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		64.151.099	77.289.094	1.067.320	1.661.755
AKTIVER.....		68.671.630	82.725.143	15.098.609	43.297.186

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Anpartskapital.....	13	277.777	277.777	277.777	277.777
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.293.095	2.875.156	0	24.128.631
Overført overskud.....		5.104.715	25.314.211	6.397.810	4.060.735
Forslag til udbytte.....		0	99.703	0	99.703
EGENKAPITAL.....		6.675.587	28.566.847	6.675.587	28.566.846
Hensættelse til udskudt skat.....		0	4.279.562	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	4.279.562	0	0
Banklån.....		0	91.301	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	0	91.301	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	14	0	69.378	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	10	1.269.562	4.240.520	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		13.827.091	26.816.894	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder. Selskabsskat.....		0	0	520.566	12.883.257
		0	519.175	0	519.175
Anden gæld.....		24.405.696	17.105.546	6.904.351	323.519
Kortfristede gældsforpligtelser ...		61.996.043	49.787.433	8.423.022	14.730.340
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		61.996.043	49.878.734	8.423.022	14.730.340
PASSIVER.....		68.671.630	82.725.143	15.098.609	43.297.186
 Eventualposter mv.	15				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
 Nærtstående parter	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	277.777	2.875.156	25.314.211	99.703	28.566.847
Betalt udbytte.....				-99.703	-99.703
Forslag til årets resultatdisponering.....		-1.582.061	-20.209.496		-21.791.557
Egenkapital 31. december 2017.....	277.777	1.293.095	5.104.715	0	6.675.587

Moderselskabet					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	277.777	24.128.631	4.060.735	99.703	28.566.846
Betalt udbytte.....				-99.703	-99.703
Forslag til årets resultatdisponering.....		-24.128.631	2.337.075		-21.791.556
Egenkapital 31. december 2017.....	277.777	0	6.397.810	0	6.675.587

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat.....	-21.791.556	2.891.812	-21.791.556	2.891.812
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.066.259	752.232	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-160.000	0	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	-1.042.939	-2.227.911	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	21.604.142	-3.153.893
Skat af årets resultat tilbageført.....	-6.122.097	783.356	-49.879	-125.213
Betalt selskabsskat.....	-309.796	0	209.360	626.825
Ændring i varebeholdninger.....	-511.042	61.447	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	14.869.437	-27.802.297	-84.221	-863.614
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-8.660.609	13.246.970	-5.781.859	846.056
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-49.383	0	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-22.711.726	-12.294.391	-5.894.013	221.973
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.842.001	-1.071.178	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-125.848	-356.784	0	-13.000.000
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	235.048	0	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-1.732.801	-1.427.962	0	-13.000.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	2.625.000	0	0	0
Afdrag på lån.....	-160.679	-66.787	0	0
Udbytter fra datterselskaber.....	0	0	6.000.000	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-99.703	0	-99.703	0
Kapitalforhøjelser ved apportindsud samt stiftelse af datterselskab.....	0	12.782.440	0	12.782.440
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	2.364.618	12.715.653	5.900.297	12.782.440
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-22.079.909	-1.006.700	6.284	4.413
Likvider 1. januar.....	-163.200	843.500	-1.004.389	-1.008.802
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-22.243.109	-163.200	-998.105	-1.004.389
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	250.585	872.720	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-22.493.694	-1.035.920	-998.105	-1.004.389
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-22.243.109	-163.200	-998.105	-1.004.389

NOTER

Note

Særlige poster

1

Koncernens resultat er påvirket negativt med ca. 23 mio. 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>	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Personaleomkostninger				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 151 (2016: 94) Moderselskabet: 1 (2016: 1)				
Løn og gager.....	82.006.228	48.388.058	0	0
Pensioner.....	6.386.856	3.508.526	0	0
Andre omkostninger til social sikring	617.288	369.684	0	0
Andre personaleomkostninger.....	5.261.952	3.525.655	0	0
	94.272.324	55.791.923	0	0

2

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

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-21.604.142	3.153.893
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	1.042.939	2.227.911	0	0
	1.042.939	2.227.911	-21.604.142	3.153.893
Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter i øvrigt.....	36.705	10.113	36.660	0
	36.705	10.113	36.660	0
Andre finansielle omkostninger				
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	210.196	131.307
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.116.580	1.335.504	40.057	255.912
	1.116.580	1.335.504	250.253	387.219

3

4

5

NOTER

					Note
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	730.818	0	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	2.125	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-6.122.097	50.413	-49.879	-125.213	
	-6.122.097	783.356	-49.879	-125.213	
 Forslag til resultatdisponering					 7
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	99.703	0	99.703	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-1.582.061	2.227.911	-24.128.631	3.153.893	
Overført resultat.....	-20.209.495	564.198	2.337.075	-361.784	
	-21.791.556	2.891.812	-21.791.556	2.891.812	
 Materielle anlægsaktiver					 8
	Koncernen				
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>				
Kostpris 1. januar 2017.....	4.719.111				
Tilgang.....	1.842.001				
Kostpris 31. december 2017.....	6.561.112				
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	 2.900.932				
Årets afskrivninger	1.066.259				
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	3.967.191				
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	 2.593.921				

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Leasingdeposita
Kostpris 1. januar 2017.....	416.667	326.048
Tilgang.....	0	125.848
Afgang.....	0	-235.048
Kostpris 31. december 2017.....	416.667	216.848
Opskrivninger 1. januar 2017.....	2.875.156	
Udloddet resultat	-2.625.000	
Årets opskrivninger	1.042.939	
Opskrivninger 31. december 2017.....	1.293.095	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.709.762	216.848
		Moder- selskabet
		Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2017.....		17.506.800
Kostpris 31. december 2017.....		17.506.800
Opskrivninger 1. januar 2017.....		24.128.631
Udloddet resultat		-6.000.000
Årets opskrivninger		-21.604.142
Opskrivninger 31. december 2017.....		-3.475.511
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		14.031.289
Kapitalandele i dattervirksomheder		
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		
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					10
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	168.376.272	141.475.975	0	0	
Acontofaktureringer.....	-154.590.533	-127.585.175	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	13.785.739	13.890.800	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	15.055.301	18.131.320	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-1.269.562	-4.240.520	0	0	
	13.785.739	13.890.800	0	0	

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	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-4.279.562	-4.194.251	0	0
Hensat i året.....	6.122.097	-85.311	49.879	0
Udskudt skatteaktiv 31. december.	1.842.535	-4.279.562	49.879	0

NOTER

					Note
Periodeafgrænsningsposter					12
Periodeafgrænsningsposter.....	330.591	455.085	0	0	
	330.591	455.085	0	0	

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

	2017 kr.	2016 kr.	
Anpartskapital			13
Anpartskapitalen er fordelt således:			
A-anpart, 125.000 stk. a nom. 1 kr. A-anpartshaverne har én stemme pr. A-anpart.....	125.000	125.000	
B-anpart, 152.777 stk. a nom. 1 kr. B-anpart er stemmeløse.....	152.777	152.777	
	277.777	277.777	

Langfristede gældsforpligtelser					14
--	--	--	--	--	-----------

	Koncernen			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	160.679	0	0	0
	160.679	0	0	0

NOTER

	Note
Eventualposter mv.	15
Eventualforpligtelser	
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitutter, maks. 30.000 tkr.	
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tredjemands engagement med pengeinstitut, maks. 400 tkr.	
Koncernen har afgivet garantiforpligtelser og arbejdsgarantier på almindelige vilkår for branchen. Pr. 31. december 2017 er der stillet arbejdsgarantier for i alt 51.033 tkr.	
Koncernen er interesseret i et interessentskab og hæfter dermed ubegrænset for interessentskabets forpligtelser.	
Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med varierende ydelser samt indgået huslejeaftaler med individuelle opsigelsesvarsler.	
Hæftelse i sambeskatningen	
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.	
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16
Koncernen har ikke pantsat aktiver eller stillet sikkerheder.	
Nærtstående parter	17
Med henvisning til årsregnskabslovens §98 c, stk. 7, 1. pkt. undlades oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MAAL ApS for 2017 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

Vareforbrug

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

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.