

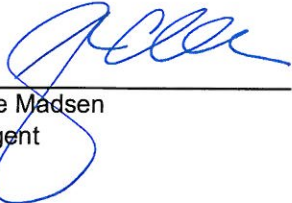
Sølystgaard Holding ApS  
Strandalleen 50, 5800 Nyborg

CVR.NR 28 29 02 33

Årsrapport

2017/2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
28. februar 2019



---

Jette Madsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16

**Selskabsoplysninger**

Selskabet	Sølystgaard Holding ApS Strandalleen 50 5800 Nyborg
	CVR.nr: 28 29 02 33
	Stiftet: 6. december 2004
	Hjemsted: Nyborg
	Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
Direktion	Hans Christian Munck
Revision	Ernst & Young Godkendt revisionspartnerselskab Englandsgade 25 5100 Odense C
Pengeinstitut	Danske Bank, Finanscenter Albani Torv 2-3 5000 Odense C

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Sølystgaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

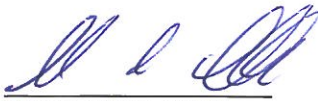
Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 28. februar 2019

Direktionen



Hans Christian Munck

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Sølystgaard Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet Sølystgaard Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Uafhængighed

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

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan 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 regnskaberne.

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

· 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.

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

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

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

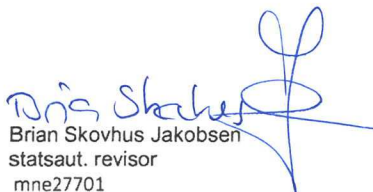
I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Odense, den 28. februar 2019

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR.-nr. 30 70 02 28

  
Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
mne27701

## HOVED- OG NØGLETAL

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15*	2013/14*
	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.105	2.090	1.505	1.617	1.700
Bruttoresultat	-1	147	149	197	192
EBITDA	9	130	139	189	193
Driftsresultat, EBIT	-110	43	79	128	131
Resultat før skat	-108	51	95	134	140
Årets resultat	-131	38	79	103	107
<b>Balance</b>					
Investeringer i anlægsaktiver	134	155	64	57	64
Balance sum	1.417	1.461	1.141	1.040	1.062
Egenkapital	578	708	669	605	528
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	677	810	781	714	633
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (bruttoresultat i % af omsætning)	-0,1%	7,1%	9,9%	12,2%	11,3%
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af aktiver ultimo)	-7,8%	3,0%	7,0%	12,3%	12,4%
Overskudsgrad (EBIT i % af omsætning)	-5,2%	2,1%	5,3%	7,9%	7,7%
Egenkapitalens forrentning (resultat før skat i % af egenkapitalen primo)	-15,3%	7,6%	15,7%	25,4%	31,1%
Soliditetsgrad (Egenkapital i % af aktiver)	40,8%	48,5%	58,7%	58,2%	49,8%
Antal medarbejdere	1.446	1.377	1.037	1.056	1.107
Indeks for nettoomsætning	100	99	72	77	81

\* Sammenligningstal er ikke tilpasset ændringen i regnskabspraksis for indregning af joint ventures, jf. note 1.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

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

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

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

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

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

Det islandske selskab har atter i 2017/2018 haft et meget stort tab. Igen i dette regnskabsår har det været nødvendigt at nedskrive projekter, der blev overtaget i forbindelse med købet af selskabet, ligesom vi har måttet konstatere at utilstrækkeligt overblik over økonomien har betydet, at prissætningen i tilbudsfasen har været på et for lavt niveau.

Som følge heraf er der lavet en tilpasning af organisationen i slutningen af 2018 og fokus i 2019 vil være på gennemførelsen af de eksisterende projekter/kontrakter, fremfor på indgåelse af nye.

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

Koncernen realiserede i 2017/18 et tab på DKK 131,2 mio. efter skat mod et overskud på DKK 38,1 mio. efter skat sidste år. Moderselskabet realiserede i 2017/18 et tab på DKK 128,9 mio. efter skat mod et overskud DKK 32,4 mio. efter skat i 2016/17. Dette er væsentligt lavere end forventet som følge af ovenstående.

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

### Særlige risici

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

### Valutarisici

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

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

### Råvarepriser

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

### Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere.

Hovedparten af koncernens kundegruppe er stat, kommune og energiselskaber. Koncernen har betydelig fokus på kreditrisici på øvrige kunder, hvorfor den samlede kreditrisiko anses for værende mindre betydelig.

### Projektrisici

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

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

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



**Forventninger til fremtiden**

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

**Redegørelse for Samfundsansvar**

<https://www.munck.dk/pdf/CSR%20rapportering,%20februar%202019.pdf>

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

## RESULTATOPGØRELSE 1. oktober - 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Nettoomsætning	3	2.105.014	2.090.061	-	-
Produktionsomkostninger		<u>-2.106.272</u>	<u>-1.942.598</u>	-	-
Bruttoresultat		-1.258	147.463	-	-
Administrationsomkostninger	4	<u>-109.175</u>	<u>-104.067</u>	<u>-183</u>	<u>-37</u>
Resultat af primær drift		-110.433	43.396	-183	-37
Andre driftsindtægter		<u>11.919</u>	<u>6.210</u>	-	-
<b>Driftsresultat</b>		<b>-98.513</b>	<b>49.606</b>	<b>-183</b>	<b>-37</b>
Resultat af joint ventures		8.557	5.155	-	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		4.316	10.324	-132.451	26.655
Finansielle indtægter	5	8.996	8.421	4.823	7.554
Finansielle omkostninger	6	<u>-31.727</u>	<u>-22.779</u>	<u>-21</u>	<u>-162</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-108.372</b>	<b>50.726</b>	<b>-127.832</b>	<b>34.010</b>
Skat af årets resultat	7	<u>-22.791</u>	<u>-12.631</u>	<u>-1.137</u>	<u>-1.567</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-131.163</u></b>	<b><u>38.095</u></b>	<b><u>-128.969</u></b>	<b><u>32.443</u></b>
Minoritetsinteressers andel af overskud		2.194	-5.652		
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		<b><u>-128.969</u></b>	<b><u>32.443</u></b>		

## BALANCE 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>AKTIVER</b>					
Goodwill		200	28.872	-	-
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		710	-	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	911	28.872	-	-
Grunde og bygninger		229.631	197.655	-	-
Produktionsanlæg og maskiner		77.631	112.404	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		162.717	159.112	-	-
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		2.729	2.151	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	472.708	471.322	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	-	-	421.825	544.102
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	11.816	14.186	10.628	12.949
Kapitalandele i joint ventures		21.404	24.852	-	-
Lejedepositum og andre tilgodehavender		814	701	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	34.033	39.740	432.453	557.051
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		507.652	539.933	432.453	557.051
<b>Varebeholdninger</b>		43.451	76.352	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		616.697	513.399	-	-
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	81.360	137.598	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	41.373	56.425
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.883	7.034	13.883	7.034
Tilgodehavende selskabsskat		844	-	1.038	-
Udskudte skatte-aktiver		-	12.904	-	-
Andre tilgodehavender		14.735	25.373	377	-
Periodeafgrænsningsposter		181	232	-	-
Tilgodehavender i alt		727.700	696.539	56.670	63.458
<b>Værdipapirer</b>		61.969	53.291	61.969	53.291
<b>Likvide beholdninger</b>		76.184	94.484	27.202	55.204
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		909.304	920.665	145.842	171.953
<b>AKTIVER</b>		1.416.956	1.460.599	578.295	729.004

PASSIVER	Note	Koncernen		Moterselskab	
		2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	350.565	478.131
Overført resultat		553.562	706.465	226.497	228.333
Forslag til udbytte		24.500	1.000	1.000	1.000
<b>Sølystgaard koncernens andel af egenkapital</b>		<b>578.262</b>	<b>707.665</b>	<b>578.262</b>	<b>707.665</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>98.868</b>	<b>102.676</b>	-	-
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>677.130</b>	<b>810.341</b>	<b>578.262</b>	<b>707.665</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	9.874	4.290	-	-
Andre hensatte forpligtelser	14	24.874	27.178	-	-
<b>Hensættelser</b>		<b>34.748</b>	<b>31.468</b>	-	-
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		<b>114.247</b>	<b>63.506</b>	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>114.247</b>	<b>63.506</b>	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld	15	14.117	14.718	-	-
Gæld til pengeinstitutter		94.533	108.283	-	-
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	11	89.291	16.305	-	-
Leverandørgæld		261.217	265.321	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	-	9.838
Selskabsskat		-	10.345	-	10.213
Anden gæld		130.289	138.715	33	1.289
Periodeafgrænsningsposter		1.384	1.596	-	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>590.831</b>	<b>555.283</b>	<b>33</b>	<b>21.340</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>705.078</b>	<b>618.789</b>	<b>33</b>	<b>21.340</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.416.957</b>	<b>1.460.599</b>	<b>578.295</b>	<b>729.004</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	19				
Medarbejderforhold	20				
Koncernoversigt	23				

## EGENKAPITALSOPGØRELSE

		Koncernen				
	Selskabs- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdi's metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Note						
	Egenkapital 1. oktober	200	-	706.465	1.000	707.665
	Betalt udbytte	-	-	-	-1.000	-1.000
	Andre reguleringer	-	-	566	-	566
	Forslag til årets resultatdisponering	-	-	-129.969	1.000	-128.969
	<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>577.062</b>	<b>1.000</b>	<b>578.262</b>
		Moderselskab				
	Selskabs- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdi's metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
	Egenkapital 1. oktober	200	478.131	228.333	1.000	707.665
	Betalt udbytte	-	-	-	-1.000	-1.000
	Andre reguleringer	-	-	566	-	566
21	Forslag til årets resultatdisponering	-	-127.566	-2.403	1.000	-128.969
	<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200</b>	<b>350.565</b>	<b>226.497</b>	<b>1.000</b>	<b>578.262</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

Koncernen

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Resultat af primær drift	-110.433	41.638
Årets afskrivninger tilbageført	119.838	86.977
Finansielle indtægter og udgifter	-22.732	-14.796
Betalt selskabsskat	-28.071	-20.227
Ændring i varebeholdninger	33.042	-8.372
Ændring i tilgodehavender	6.386	-13.428
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)	12.455	-27.235
Ændring i hensatte forpligtelser	-2.279	-1.481
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-113	588
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>	<b>8.093</b>	<b>43.664</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-710	-
Køb af materielle anlægsaktiver	-112.620	-125.284
Køb af finansielle anlægsaktiver	22	-29.497
Salg af materielle anlægsaktiver	22.739	7.344
Salg af finansielle anlægsaktiver	42.782	6.883
Køb og salg af værdipapirer	-8.679	47.785
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>	<b>-77.320</b>	<b>-92.769</b>
Afdrag på lån	56.465	-98.077
Lån til associerede virksomheder	-	-
Modtaget udbytte	3.186	18.369
Betalt udbytte i regnskabsåret	-3.367	-27.525
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>	<b>56.283</b>	<b>-107.233</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>-12.944</b>	<b>-156.338</b>
Likvider 1. oktober	50.392	193.172
Likvider overtaget ved virksomhedskøb	5.452	13.558
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER</b>	<b>42.899</b>	<b>50.392</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

## Note 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Sølystgaard Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Sølystgaard Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Sølystgaard Holding 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 dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

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

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

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres på overtagelsestidspunktet som forskellen mellem vederlag og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst 20 år.

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

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

### Minoritetsinteresser

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

### Fællesledede arrangementer

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

### 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.

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. De producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

#### Administrationsomkostninger

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

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

#### 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.

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. 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.



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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-40 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%

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

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.

#### Finansielle anlægsaktiver

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

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

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

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

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

#### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte og indirekte produktionsomkostninger.

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

#### 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 på det enkelte igangværende arbejde. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgs-summen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

#### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Værdipapirer

Værdipapirer indregnes til dagsværdi på balancedagen.

#### Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode

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

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

#### Udbytte

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

#### Andre hensatte forpligtelser

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

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.

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.

#### **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 nominel 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.

#### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

##### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

##### **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 likvide beholdninger og kassekreditter uden opsigelsesvarsel.

#### **NØGLETAL**

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

## **Note 2: REGNSKABSMÆSSIGE SKØN**

### **Skønsmæssig usikkerhed**

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

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

### **Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag**

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stavedvurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser.

Vurderingen af projekterne stadi og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt per projekt i samarbejde mellem projektledelsen og øverste ledelse. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadi, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

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

### **Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og –forpligtelser**

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

### **Hensættelse til garantiforpligtelser**

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

## 9 Materielle anlægsaktiver

	Koncernen			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. oktober	266.263	271.245	487.539	2.151
Valutakursreguleringer	-775	-460	-2.645	-
Tilgang vedrørende virksomhedskøb	2.713	-	2.354	-
Tilgang	45.796	11.080	60.294	2.721
Afgang	-8.365	-28.086	-38.594	-2.144
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>305.631</b>	<b>253.779</b>	<b>508.946</b>	<b>2.729</b>
<i>Op- og nedskrivninger 1. oktober</i>	<b>-4.650</b>	<b>92</b>		
Afskrivninger 1. oktober	63.958	158.932	328.426	-
Valutakursreguleringer	5	-254	31	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-2.667	-16.707	-33.379	-
Årets afskrivninger	10.054	34.268	51.152	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>71.350</b>	<b>176.240</b>	<b>346.230</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>229.631</b>	<b>77.631</b>	<b>162.717</b>	<b>2.729</b>
Leasede og pantsatte aktiver	158.781	-	30.854	

## 10 Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Kapitalandele i ass. virksomheder (fællesledede virksomheder)	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober	9.600	10.984	701
Tilgang	-	-	113
Afgang	-400	-	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>9.200</b>	<b>10.984</b>	<b>813</b>
Opskrivninger 1. oktober	15.252	3.202	
Udloddet resultat	-11.606	-6.686	-
Årets resultat	8.557	4.316	-
<b>Opskrivninger 30. september</b>	<b>12.204</b>	<b>832</b>	<b>-</b>
Modregnet i tilgodehavender	-	-	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>21.404</b>	<b>11.816</b>	<b>813</b>

	<b>Moderelskab</b>	
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>
Kostpris 1. oktober	61.301	10.817
Tilgang	15.065	-
Afgang	-5.295	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>71.071</b>	<b>10.817</b>
Opskrivninger 1. oktober	482.801	2.132
Valutakursreguleringer	-	-
Udloddet resultat	-4.592	-3.186
Årets resultat	-133.316	865
Afgang	5.295	-
Egenkapitalbevægelser	566	-
Opskrivninger 30. september	350.754	-189
<b>Modregnet i tilgodehavender</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>421.825</b>	<b>10.628</b>

	<b>Koncernen</b>	
	<u>2017/18 DKK '000</u>	<u>2016/17 DKK '000</u>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	1.036.355	923.871
Acontofaktureret	-1.044.286	-802.579
	-7.931	121.293
Indregnet i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	81.360	137.598
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	-89.291	-16.305

	<b>Koncernen</b>	
	<u>2017/18 DKK '000</u>	<u>2016/17 DKK '000</u>
<b>12 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. oktober	102.676	111.825
Tilgang ved virksomhedskøb	-	7.927
Andel af årets resultat	-2.194	5.652
Køb af minoritetsinteresser	-1.701	-15.186
Udloddet resultat	-2.367	-8.156
Egenkapitalbevægelser	2.454	615
<b>Minoritetsinteresser 30. september</b>	<b>98.868</b>	<b>102.676</b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

	Koncernen		Moderselskab	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Udskudt skat 1. oktober	-8.613	6.935	-	-
Overtaget ved virksomhedskøb	-	-10.280	-	-
Årets regulering af udskudt skat	18.488	-5.268	-	-
<b>Udskudt skat 30. september</b>	<b>9.875</b>	<b>-8.613</b>	-	-
Indregnet som udskudt skatte-aktiv	-	12.904	-	-
Indregnet som udskudt skatteforpligtelse	9.874	4.290	-	-
Hensættelse til udskudt skat fordeler sig således:				
Materielle anlægsaktiver	3.137	3.662	-	-
Igangværende arbejder	9.870	19.611	-	-
Hensættelser	-3.133	-3.391	-	-
Andre poster	-	-2.282	-	-
Fremførselsberettiget tab	-	-26.212	-	-
	<b>9.874</b>	<b>-8.613</b>	-	-
Værdi af ikke indregnet skatte-aktiver udgør	<b>38.502</b>	<b>5.651</b>	-	-

## 14 Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter reklamationer på udført arbejde, hensættelser vedrørende miljøforpligtelser på fabrikkerne, hensættelse til tabsgivende kontrakter samt forpligtelser vedrørende fratrådte medarbejdere.

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncernen			
	1. Oktober	30. september	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	78.224	128.364	14.117	116.808

## 16 Eventualposter mv.

Koncernen er part i et mindre antal tvister/voldgifter/retsager, der er sædvanlige for branchen. Ingen af disse forventes at have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

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

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

Munck Gruppen har kautioneret for bankgæld og udstedte bankgarantier for Munck Islandi med 1.350 mio. ISK svarende til 80 mio dkk.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 9.543 tDKK i 2018/2019. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 60 måneder med en samlet restleasingydelse på 27.050 tDKK.

Koncernen deltager med 23% ejerandel i Fiber og Anlæg I/S, 50% ejerandel i konsortiet Rókin-MUNCK, med en 33% andel i Consortiet CME-Letbanen I/S og 49% i Comsa-Munck Joint venture.

Koncernen hæfter solidarisk for forpligtelserne i konsortierne. Forpligtelserne udgør 70.763 tDKK per 30. september.

Af likvide beholdinger på 76,1 MDKK indestår 24,2 MDKK på sikringskonti.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering for moms.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter som vedrører sambeskatningen. Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 312 tdkk.

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 577.193 Tdkk mod 423.257 tDKK i 2016/2017.

**18 Nærstående parter**

Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c stk. 1 er der ikke givet oplysninger om transaktioner med nærstående parter.

Bestemmende indflydelse:

Hans Christian Munck, Strand Alléen 50, 5800 Nyborg

**19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	Koncernen		Moderselskab	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Lovpligtig revision	347	648	10	10
Skatterådgivning	79	79	3	3
Andre ydelser	372	471	-	-
	<b>798</b>	<b>1.199</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

**20 Medarbejderforhold**

Gennemsnitligt antal medarbejder	1.446	1.377	-	-
Løn og Gager	581.679	547.907	-	-
Pensioner	46.691	43.343	-	-
Omkostninger til social sikring	21.877	16.778	-	-
Andre personale omkostninger	31.493	34.797	-	-
	<b>681.739</b>	<b>642.825</b>	-	-

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b er vederlag til direktion ikke oplyst.

	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
<b>21 Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-127.566	8.286
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		
Overført overskud	-2.403	23.157
<i>Accumulated profit</i>		
<b>I alt</b>	<b>-128.969</b>	<b>32.443</b>
<i>Total</i>		

**22 Køb af finansielle anlægsaktiver*****Purchase of financial fixed asset***

Der er i årets løb købt 100% af aktierne Entreprenørfirmaet Ollerup A/S.

Forskelsbeløb ved 1. indregning af dattervirksomheder udgør 3,5 mdkk, heraf udgør negativ goodwill 3,5 mdkk.

Herudover har selskabet erhvervet 100% af aktierne i Ejendomsselskabet Skaboeshusvej 103 ApS fra datterselskabet Munck Gruppen A/S.

**Note 23: Koncernoversigt**

Navn og hjemsted	Selskabskapital	Selskabskapital	
		i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Munck Gruppen A/S, Nyborg	517.181 DKK	517	91,84%
Munck Asfalt A/S, Nyborg	500.000 DKK	500	100,00%
Munck Forsyningsledninger A/S, Nyborg	10.000.000 DKK	10.000	78,00%
MF Ejendom 1 ApS	50.000 DKK	50	78,00%
MF Ejendom 2 ApS	50.000 DKK	50	78,00%
Ollerup Entreprenør A/S	600.000 DKK	600	78,00%
Munck Havne & Anlæg A/S, Nyborg	1.000.000 DKK	1000	85,00%
Tarcopol Sp. z.o.o., Polen	79.000 PLN	135	84,80%
Tarco Ejendom nr. 1 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Tarco Ejendom nr. 3 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Tarco Ejendom nr. 2 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Tarco Ejendom nr. 4 ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Erritsø Erhvervspark ApS, Nyborg	125.000 DKK	125	100,00%
Ejendomsselskabet Skaboeshusevej 103 ApS, Nyborg	300.000 DKK	300	100,00%
Munck Civil Engineering A/S, Nyborg	501.000 DKK	501	100,00%
Munck Strassen- und Tiefbau GmbH, Tyskland	25.000 EUR	186	100,00%
Tarco Vej Polska Sp. z.o.o., Polen	5.000 PLN	9	100,00%
Munck Íslandi ehf, Island	344.360.225 ISK	19.951	90,00%
Munck Finance Iceland ehf, Island	500.000 ISK	30	100,00%
Projektselskabet Saralyst ApS	125.000 DKK	125	51,00%
<b>Associerede virksomheder</b>			
Hedegaard Miljø A/S, Nyborg	500.100 DKK	500	33,30%
Investeringselskabet af 1. juli 2013 ApS	90.000 DKK	90	33,33%
Ejendomsselskabet Thorslundvej ApS	80.000 DKK	80	33,33%
Othania Invest A/S	9.058.000 DKK	9058	17,13%
<b>Konsortier</b>			
Fiber og Anlæg I/S, Danmark			23,00%
Comsa-Munck-Efacec konsortium I/S, Danmark			33,65%
Comsa-Munck Joint Venture I/S, Danmark			49,00%
Rókin-Munck, Færøerne			50,00%

Dattervirksomheder er medtaget i konsolideringen, mens associerede virksomheder indgår til indre værdi efter equity-metoden.