

Sølystgaard Holding ApS  
Strandalleen 50, 5800 Nyborg

CVR.NR 28 29 02 33

Årsrapport

2018/2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
27. februar 2020

  
\_\_\_\_\_  
Christina Harpsøe  
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 2018 - 30. september 2019
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 2018 – 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019.

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 27. februar 2020

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 2018 – 30. september 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018– 30. september 2019 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 regnskabsbrugerne 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 27. februar 2020

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

  
Brian Skovhus Jakobsen  
statsaut. revisor  
mne27701

## HOVED- OG NØGLETAL

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15*
	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner	DKK millioner
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.246	2.105	2.090	1.505	1.617
Bruttoresultat	136	-1	147	149	197
EBITDA	118	9	130	139	189
Driftsresultat, EBIT	22	-110	43	79	128
Resultat før skat	21	-108	51	95	134
Årets resultat	43	-131	38	79	103
<b>Balance</b>					
Investeringer i anlægsaktiver	121	134	155	64	57
Balance sum	1.491	1.417	1.461	1.141	1.040
Egenkapital	615	578	708	669	605
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	707	677	810	781	714
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (bruttoresultat i % af omsætning)	6,1%	-0,1%	7,1%	9,9%	12,2%
Afkastningsgrad (driftsresultat i % af aktiver ultimo)	1,5%	-7,8%	3,0%	7,0%	12,3%
Overskudsgrad (EBIT i % af omsætning)	1,0%	-5,2%	2,1%	5,3%	7,9%
Egenkapitalens forrentning (resultat før skat i % af egenkapitalen primo)	3,6%	-15,3%	7,6%	15,7%	25,4%
Soliditetsgrad (Egenkapital i % af aktiver)	41,2%	40,8%	48,5%	58,7%	58,2%
Antal medarbejdere	1.297	1.446	1.377	1.037	1.056
Indeks for nettoomsætning	100	94	93	67	72

\* 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 institutions- og erhvervsbyggeri.

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

Koncernen har i sommeren 2019 vundet udbud af 2 lufthavne på Grønland. Dette er de største projekter i Munck Gruppens historie, og vi forventer, at de vil bidrage positivt i de kommende 4 år. Der er i indeværende år startet mobilisering i Nuuk og der er ikke indregnet omsætning eller avance fra projekterne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktivitet i 2018/19 har været på et lidt højere niveau end i det foregående regnskabsår, selv om aktiviteten på Island er reduceret som planlagt. Det er især projektet i Ghana og væksten i Munck Havne & Anlæg A/S der bidrager til et øget aktivitetsniveau.

Vi oplever fortsat hård priskonkurrence på flere af vores danske markeder. Især er asfalt-markedet meget konkurrencepræget og priserne er nu på et urealistisk lavt niveau.

Det islandske selskab har igen i år haft et væsentligt tab, dog et mindre tab end sidste år. Tabet dækker dels over indgåelse af forlig på sag overfor bygherrerne, yderligere tab på projekter samt fastholdelsesbonus til nøglemedarbejdere. Vi har i årets løb reduceret aktiviteten i selskabet og forventer i det kommende år at have aktivitet på et lavere niveau. Årsregnskabet er påvirket af at der på enkelte sager mangler afklaring med bygherre omkring økonomiske konsekvenser af forsinkelser og ændringer vedrørende bygherres forhold. Dette medfører en større usikkerhed omkring værdien af projekterne og de er værdiansat under hensyntagen hertil. Dette påvirker også likviditeten negativt.

Koncernen realiserede i 2018/19 et overskud på DKK 42,9 mio. efter skat mod et tab på DKK 131,2 mio. efter skat sidste år. Moderselskabet realiserede i 2018/19 et overskud på DKK 37,3 mio. efter skat mod et tab DKK 128,9 mio. efter skat i 2017/18. Dette er væsentligt lavere end forventet som følge af ovenstående.

Koncernens og moderselskabets resultater for 2018/19 anses for ikke tilfredsstillende.

### 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 hertil.

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

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

#### *Råvarepriser*

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. Omsætningen for 2019/20 forventes på et højere niveau end 2018/19 primært som følge af aktiviteterne i Grønland og samtidig forventes et positivt resultat i 2019/20.

**Redegørelse for Samfundsansvar**

<https://www.munck.dk/pdf/CSR/CSR%202018-2019.pdf>

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

## RESULTATOPGØRELSE 1. oktober - 30. september

	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
Nettoomsætning	3	2.246.410	2.105.014	-	-
Produktionsomkostninger		<u>-2.110.102</u>	<u>-2.106.272</u>	-	-
Bruttoresultat		136.308	-1.258	-	-
Administrationsomkostninger	4	<u>-114.010</u>	<u>-109.175</u>	<u>-151</u>	<u>-183</u>
Resultat af primær drift		22.298	-110.433	-151	-183
Andre driftsindtægter		<u>10.308</u>	<u>11.919</u>	-	-
Driftsresultat		32.606	-98.513	-151	-183
Resultat af joint ventures		-4.805	8.557	-	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		2.992	4.316	-3.494	-132.451
Finansielle indtægter	5	7.395	8.996	5.337	4.823
Finansielle omkostninger	6	<u>-17.633</u>	<u>-31.727</u>	<u>-408</u>	<u>-21</u>
Resultat før skat		20.555	-108.372	1.285	-127.832
Skat af årets resultat	7	<u>22.373</u>	<u>-22.791</u>	<u>36.008</u>	<u>-1.137</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<u>42.928</u>	<u>-131.163</u>	<u>37.293</u>	<u>-128.969</u>
Minoritetsinteressers andel af overskud		-5.635	2.194		
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>		<u>37.293</u>	<u>-128.969</u>		

## BALANCE 30. september

	Koncernen		Morderselskab		
	Note	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
<b>AKTIVER</b>					
Goodwill		215	200	-	-
Software		691	-	-	-
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		-	710	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>906</b>	<b>911</b>	-	-
Grunde og bygninger		216.950	229.631	-	-
Produktionsanlæg og maskiner		49.047	77.631	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		212.274	162.717	-	-
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		459	2.729	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>478.730</b>	<b>472.708</b>	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	-	-	405.591	421.825
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	11.031	11.816	11.031	10.628
Kapitalandele i joint ventures	10	27.253	21.404	-	-
Lejedefinitum og andre tilgodehavender	10	1.230	814	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>39.514</b>	<b>34.033</b>	<b>416.622</b>	<b>432.453</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b>519.150</b>	<b>507.652</b>	<b>416.622</b>	<b>432.453</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>63.336</b>	<b>43.451</b>	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		497.534	616.697	-	-
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	93.173	81.360	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	35.444	41.373
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		110.148	13.883	14.580	13.883
Tilgodehavende selskabsskat		12.148	844	13.639	1.038
Udskudte skatte-aktiver		17.705	-	17.705	-
Andre tilgodehavender		23.551	14.735	1.095	377
Periodeafgrænsningsposter		212	181	-	-
Tilgodehavender i alt		<b>754.470</b>	<b>727.700</b>	<b>82.463</b>	<b>56.670</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>67.142</b>	<b>61.969</b>	<b>67.142</b>	<b>61.969</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>87.286</b>	<b>76.184</b>	<b>48.312</b>	<b>27.202</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b>972.235</b>	<b>909.304</b>	<b>197.917</b>	<b>145.842</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>1.491.385</b>	<b>1.416.956</b>	<b>614.538</b>	<b>578.295</b>

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskab	
		2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	340.029	350.565
Overført resultat		613.306	553.562	273.277	226.497
Forslag til udbytte		1.000	24.500	1.000	1.000
<b>Sølystgaard koncernens andel af egenkapital</b>		<b>614.505</b>	<b>578.262</b>	<b>614.505</b>	<b>578.262</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>92.152</b>	<b>98.868</b>	-	-
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>706.658</b>	<b>677.130</b>	<b>614.505</b>	<b>578.262</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	11.014	9.874	-	-
Andre hensatte forpligtelser	14	18.759	24.874	-	-
<b>Hensættelser</b>		<b>29.772</b>	<b>34.748</b>	-	-
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		<b>89.851</b>	<b>114.247</b>	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>89.851</b>	<b>114.247</b>	-	-
Kortfristet del af langfristet gæld	15	6.160	14.117	-	-
Gæld til pengeinstitutter		22.715	94.533	-	-
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	11	289.975	89.291	-	-
Leverandørgæld		206.399	261.217	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	-	-
Selskabsskat		-	-	-	-
Anden gæld		138.758	130.289	33	33
Periodeafgrænsningsposter		1.097	1.384	-	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>665.104</b>	<b>590.831</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>754.955</b>	<b>705.078</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.491.385</b>	<b>1.416.956</b>	<b>614.538</b>	<b>578.295</b>
Eventualposter mv.	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	19				
Medarbejderforhold	20				
Koncernoversigt	22				

## EGENKAPITALSOPGØRELSE

		Koncernen				
	Selskabs- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdi's metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Note						
	Egenkapital 1. oktober	200	-	577.062	1.000	578.262
	Betalt udbytte	-	-	-	-1.000	-1.000
	Andre reguleringer	-	-	-49	-	-49
21	Forslag til årets resultatdisponering	-	-	36.293	1.000	37.293
	<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>613.305</b>	<b>1.000</b>	<b>614.505</b>
		Moderselskab				
	Selskabs- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdi's metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
	Egenkapital 1. oktober	200	350.565	226.497	1.000	578.262
	Betalt udbytte	-	-	-	-1.000	-1.000
	Andre reguleringer	-	-6.801	6.752	-	-49
21	Forslag til årets resultatdisponering	-	-3.735	40.028	1.000	37.293
	<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>200</b>	<b>340.029</b>	<b>273.277</b>	<b>1.000</b>	<b>614.505</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

Koncernen

	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Resultat af primær drift	22.298	-110.433
Årets afskrivninger tilbageført	96.062	119.838
Finansielle indtægter og udgifter	-10.238	-22.732
Betalt selskabsskat	14.946	-28.071
Ændring i varebeholdninger	-19.885	33.042
Ændring i tilgodehavender	-15.750	6.386
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)	115.659	45.739
Ændring i hensatte forpligtelser	-6.115	-2.279
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter	-184	-113
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>	<b>196.793</b>	<b>41.378</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-0	-710
Køb af materielle anlægsaktiver	-120.544	-112.620
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-20.832
Salg af materielle anlægsaktiver	27.739	22.739
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.760	42.782
Køb og salg af værdipapirer	-5.173	-8.679
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>	<b>-92.218</b>	<b>-77.320</b>
Afdrag på lån	-80.328	56.465
Modtaget udbytte	11.985	3.186
Betalt udbytte i regnskabsåret	-1.990	-3.367
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>	<b>-70.333</b>	<b>56.283</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>34.242</b>	<b>20.341</b>
Likvider 1. oktober	76.184	50.392
Likvider overtaget ved virksomhedskøb/ virksomhedssalg	-23.139	5.452
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER</b>	<b>87.286</b>	<b>76.184</b>

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

## Note 1: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Sølystgaard Holding ApS for 2018/19 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.

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

##### **Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske og udenlandske 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 revideres 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

#### 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 concerninterne 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 nettoposkrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. 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 salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

#### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efter følgende regnskabsår.

#### Værdipapirer

Værdipapirer indregnes til dagsværdi på balancedagen.

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

Reserve for netto-oposkrivning efter indre værdi omfatter nettoposkrivning 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 entreprenen.

#### **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.

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 stadevurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser.

Vurderingen af projekterne stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt per projekt i samarbejde mellem projektledelsen og øverste ledelse. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, 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.

NOTER  
Notes

	Koncernen		Mодerselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>3 Nettoomsætning</b>				
Segmentoplysning				
Danmark	1.697.482	1.587.631	-	-
Udland	548.927	517.384	-	-
	<b>2.246.410</b>	<b>2.105.014</b>	-	-
<b>4 Særlige poster</b>				
Særlige poster kan specificeres således;				
Nedskrivning af goodwill vedr. Munck Íslandi	-	28.612		
Indregnet i Produktionsomkostninger	-	28.612		
Nedskrivning af tilgodehavender hos vedrørende i Munck Íslandi	-	6.798		
Indregnet i Administrationsomkostninger	-	6.798		
Nedskrivning af skatteaktiv i Munck Íslandi	-	12.597		
Indregnet i skat af årets resultat	-	12.597		
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Tilknyttede virksomheder	-	-	476	2.691
Finansielle indtægter i øvrigt	7.395	8.996	4.862	2.132
	<b>7.395</b>	<b>8.996</b>	<b>5.337</b>	<b>4.823</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Tilknyttede virksomheder	-	-	-	-
Finansielle udgifter i øvrigt	17.633	31.727	408	21
	<b>17.633</b>	<b>31.727</b>	<b>408</b>	<b>21</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.939	4.358	664	1.137
Regulering af udskudt skat	3.359	18.433	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-36.672	-	-36.672	-
	<b>-22.373</b>	<b>22.791</b>	<b>-36.008</b>	<b>1.137</b>

Koncernens effektive skatteprocent er påvirket af at der ikke indregnes udskudte skatteaktiver på de islandske og norske aktiviteter, idet udnyttelsen heraf er forbundet med usikkerhed.

Mодerselskabets og koncernens effektive skatteprocent er påvirket af at der efter regnskabsårets afslutning i 2017/2018 er truffet beslutning om at indtræde i international samsbeskatning. Der er ikke afsat skat af den udenlandske genbeskatningssaldo som beløber sig til 87,7 MDKK idet denne ikke forudsættes at komme til genbeskatning.

	Koncernen		
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Software	Goodwill
	<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. oktober	710	-	84.531
Valutakursreguleringer			-18
Tilgang/overførsel	-710	710	-126
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>0</b>	<b>710</b>	<b>84.388</b>
Op- og nedskrivninger 30.9			-28.612
Amortiseringer 1. oktober			112.943
Valutakursreguleringer			-13
Årets afskrivninger		20	-145
<b>Amortiseringer 30. september</b>		<b>20</b>	<b>112.785</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>0</b>	<b>691</b>	<b>215</b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

	Koncernen			
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. oktober	305.631	253.779	508.946	2.729
Valutakursreguleringer	-2.338	-4.515	-1.892	-0
Tilgang vedrørende virksomhedskøb	-	-	2.310	-
Tilgang	1.024	2.989	122.850	452
Afgang	-	-20.799	-34.050	-2.721
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>304.317</b>	<b>231.454</b>	<b>598.164</b>	<b>459</b>
<i>Op- og nedskrivninger 1. oktober</i>	<b>-4.650</b>	<b>90</b>		
Afskrivninger 1. oktober	71.350	176.240	346.230	-
Valutakursreguleringer	-191	-2.256	-280	-
Afskrivninger på solgte aktiver	-	-13.664	-23.754	-
Årets afskrivninger	11.558	22.178	63.694	-
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>82.717</b>	<b>182.497</b>	<b>385.890</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>216.951</b>	<b>49.047</b>	<b>212.274</b>	<b>459</b>
Leasede og pantsatte aktiver	153.585	705	2.831	

## 10 Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Kapitalandele i ass. virksomheder (fællesledede virksomheder)	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejedefinitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober	9.200	10.984	813
Tilgang	-	-	416
Afgang	-	-1.153	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>9.200</b>	<b>9.831</b>	<b>1.230</b>
Opskrivninger 1. oktober	12.204	832	0
Udloddet resultat	-1.680	-	-
Årets resultat	-4.805	368	-
<b>Opskrivninger 30. september</b>	<b>5.719</b>	<b>1.200</b>	<b>-</b>
Modregnet i tilgodehavender	12.335,00	-	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>27.254</b>	<b>11.031</b>	<b>1.230</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter 23% i Fiber og Anlæg I/S, Comsa-Munck-Efacec konsortium I/S (ejerandel 33,65%) og Comsa-Munck Joint Venture I/S (ejerandel 49%) samt et konsortie på Færøerne Røkin-Munck med en ejerandel på 50%. Konsortierne er ikke omfattet af pligt til at offentliggøre regnskab med henvisning til årsregnskabslovens §5 stk. 1 da joint venture indgår i koncernregnskabet.

	Morderselskab	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. oktober	71.071	10.817
Tilgang	-	-
Afgang	-5.295	-
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>65.776</b>	<b>10.817</b>
Opskrivninger 1. oktober	350.754	-189
Valutakursreguleringer	-	-
Udloddet resultat	-11.985	-
Årets resultat	-3.896	403
Afgang	4.992	-
Egenkapitalbevægelser	-49	-
Opskrivninger 30. september	339.815	214
Modregnet i tilgodehavender	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>405.591</b>	<b>11.031</b>

	Koncernen	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	1.201.928	1.036.355
Acontofaktureret	-1.398.731	-1.044.286
	<b>-196.803</b>	<b>-7.931</b>
Indregnet i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	93.173	81.360
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	-289.975	-89.291

	Koncernen	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
<b>12 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. oktober	98.868	102.676
Virksomhedssalg	-11.738	-2.194
Andel af årets resultat	5.635	-1.701
Udloddet resultat	-990	-2.367
Egenkapitalbevægelser	377	2.454
<b>Minoritetsinteresser 30. september</b>	<b>92.153</b>	<b>98.868</b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

	Koncernen		Moderselskab	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
Udskudt skat 1. oktober	9.875	-8.613	-	-
Overtaget ved virksomhedskøb	-	-	-	-
Årets regulering af udskudt skat	-14.093	18.488	-	-
<b>Udskudt skat 30. september</b>	<b>-4.218</b>	<b>9.875</b>	-	-
Indregnet som udskudt skatte-aktiv	17.705	-	-	-
Indregnet som udskudt skatteforpligtelse	11.014	9.875	-	-
Hensættelse til udskudt skat fordeler sig således:				
Materielle anlægsaktiver	2.245	3.137	-	-
Igangværende arbejder	13.723	9.870	-	-
Hensættelser	-2.481	-3.133	-	-
Andre poster	-	-	-	-
Fremførselsberettiget tab	-17.705	-	-	-
	<b>-4.218</b>	<b>9.874</b>	-	-
Værdi af ikke indregnet skatte-aktiver udgør	<b>47.635</b>	<b>38.502</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	128.364	96.011	6.160	64.649

## 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 kreditrammen på 6,885 mio. PLN i datterselskabet, Tarcopol Sp. Z.o.o., som er beliggende i Polen. SEB har til sikkerhed for garantier for 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 Íslandi med 695 mio. ISK svarende til 39 mio. dkk.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 12.709 tDKK i 2019/2020. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 60 måneder med en samlet restleasingydelse på 43.108 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 86.798 tDKK per 30. september.

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.

Koncernen er i 2017/2018 indtrådt i international sambeskatning og såfremt den internationale sambeskatning brydes inden der er gået 10 år vil der ske fuld genbeskatning af udenlandske underskud. Per 30. september 2019 udgør genbeskatningssaldoen 87,7 MDKK (skatteværdi 19,3 MDKK). Direktionen forventer ikke at der vil udløses genbeskatning af disse underskud hvorfor forpligtelsen er indregnet til 0 kr. i koncern- og årsregnskabet.

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 866.247 Tdkk mod 577.192 tDKK i 2017/2018.

**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 Alleen 50, 5800 Nyborg

**19 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	Koncernen		Moderselskab	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
Lovpligtig revision	354	347	10	10
Skatterådgivning	109	79	3	3
Andre ydelser	24	372	-	-
	<b>487</b>	<b>798</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

**20 Medarbejderforhold**

Gennemsnitligt antal medarbejder	1.297	1.446	-	-
Løn og Gager	587.772	581.679	-	-
Pensioner	47.925	46.691	-	-
Omkostninger til social sikring	19.610	21.877	-	-
Andre personale omkostninger	36.546	31.493	-	-
	<b>691.853</b>	<b>681.739</b>	-	-

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

	2018/19	2017/18
	DKK '000	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	-3.735	-127.566
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		
Overført overskud	40.028	-2.403
<i>Accumulated profit</i>		
<b>I alt</b>	<b>37.293</b>	<b>-128.969</b>
<i>Total</i>		



**Note 22: 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%
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%
Munck Construction ehf, Island	500.000 ISK	30	100,00%
<b>Associerede virksomheder</b>			
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.