

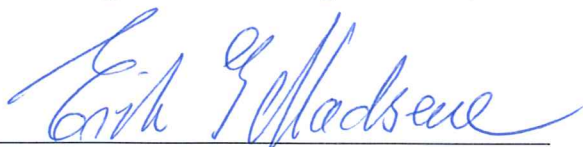
# MOE A/S

BUDDINGEVEJ 272, 2860 SØBORG

Årsrapport 2017

CVR-nr. 64 04 56 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. marts 2018.



Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse for koncernen	20
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23
Anvendt regnskabspraksis	36

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for MOE A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 6. marts 2018

### Direktion



Christian Listov-Saabye  
Adm. direktør



Mikael Lyngsfeldt  
Direktør

### Bestyrelse



Bent Hald  
Formand



Per Laurrup-Nissen



Sten Willer Christensen



Thomas Brøndum



Shanie Jensen



Karen Gaarden Sørensen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til aktionærerne i MOE A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MOE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

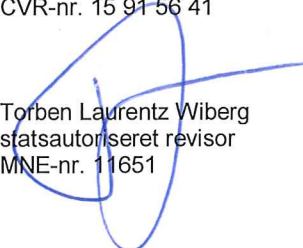
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes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

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

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

København, den 6. marts 2018

**Christensen Kjærulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41



Torben Laurentz Wiberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 11651

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	<p>MOE A/S          Buddingevej 272          2860 Søborg</p> <p>Telefon: +45 4457 6000          Telefax: +45 4457 6060          Hjemmeside: <a href="http://www.moe.dk">www.moe.dk</a></p> <p>CVR-nr.: 64 04 56 28          Stiftet: 15. januar 1962          Hjemsted: Gladsaxe          Regnskabsår: 1. januar - 31. december          56. regnskabsår</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Bent Hald, Formand          Per Lautrup-Nissen          Sten Willer Christensen          Thomas Brøndum          Shanie Jensen          Karen Gaarden Sørensen</p>
<b>Direktion</b>	<p>Christian Listov-Saabye, Adm. direktør          Mikael Lyngsfeldt, Direktør</p>
<b>Revision</b>	<p>Christensen Kjærulff          Statsautoriseret Revisionsaktieselskab          Store Kongensgade 68          1264 København K</p>
<b>Dattervirksomhed</b>	<p>MOE Rådgivende Ingeniører AS, Oslo, Norge          Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS, Vordingborg          Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning A/S, Gladsaxe          Nielsen &amp; Risager A/S, Rådgivende Ingeniører F.R.I., Gladsaxe          Pacific Engineering Services HK Ltd., Hong Kong (Pacifitech-Solutions Ltd, Filippinerne)</p>
<b>Generalforsamling</b>	<p>Ordinær generalforsamling afholdes 15. marts 2018, på selskabets adresse.</p>



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	587.162	531.383	454.570	416.095	404.170
Bruttoresultat	428.095	395.065	341.324	314.304	296.172
Resultat af ordinær primær drift	22.548	32.465	25.928	21.878	17.915
Finansielle poster, netto	1.078	1.974	-1.720	1.379	263
Årets resultat	16.298	25.249	19.531	18.581	15.930
<b>Balance:</b>					
Balancesum	349.315	315.449	266.167	227.002	211.105
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.519	3.447	2.050	1.606	9.438
Egenkapital	90.779	84.549	71.950	60.526	51.587
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-4.223	62.807	34.146	28.894	15.163
Investeringsaktivitet	-33.065	-12.975	-3.868	-9.402	-11.576
Finansieringsaktivitet	-5.959	-7.601	-9.924	-10.398	-11.640
Pengestrømme i alt	-43.247	42.231	20.354	9.094	-8.053
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	697	554	505	471	453
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	72,9	74,3	75,1	75,5	73,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,8	6,1	5,7	5,3	4,4
Likviditetsgrad	146,2	170,1	170,5	164,0	158,4
Soliditetsgrad	26,1	26,8	27,0	26,7	24,4
Egenkapitalforrentning	19,7	32,3	29,5	33,1	34,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Hovedtal og nøgletal for modervirksomheden

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	559.676	504.922	430.041	397.588	382.158
Bruttoresultat	403.731	369.252	322.089	299.695	280.988
Resultat af ordinær primær drift	30.905	31.621	25.099	21.433	18.927
Finansielle poster, netto	-5.123	1.904	-1.537	1.570	-661
Årets resultat	17.312	25.249	19.531	18.581	15.930
<b>Balance:</b>					
Balancesum	326.355	300.847	256.338	224.917	208.870
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.019	1.708	1.863	1.505	8.863
Egenkapital	91.080	84.549	71.950	60.526	51.587
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	572	526	473	452	434
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	72,1	73,1	74,9	75,4	73,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,5	6,3	5,8	5,4	5,0
Likviditetsgrad	150,3	175,1	175,1	175,2	162,3
Soliditetsgrad	27,9	28,1	28,1	26,9	24,7
Egenkapitalforrentning	19,7	32,3	29,5	33,1	34,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

MOE koncernen udgøres af moderselskabet MOE Danmark og datterselskaberne MOE Norge og PTS i Filippinerne.

MOE driver rådgivende ingeniørvirksomhed rettet mod forretningsområderne: Byggeri, Energi & Industri og Infrastruktur.

Kunderne omfatter både private og offentlige bygherrer.

Aktiviteterne foregår fra hovedkontoret i København og regionskontorer i Vordingborg, Næstved, Fredericia, Aarhus, Aalborg samt fra datterselskaber i henholdsvis Norge og Filippinerne.

Koncernens rådgivning bygger på høj faglighed, tillid og dialog.

MOE Danmark har kontorer i alle landsdele af Danmark. Dette giver en lokal forankring af virksomheden, hvor medarbejdere og ledelse er tæt på kunderne og har et stort kendskab til markedet og udviklingen i forretningsområderne i den enkelte region.

### Koncernens strategi

Koncernens strategi tager sit udgangspunkt i Vision 2020:

#### Vision

MOE vil udvikle sig til en stærk rådgiver i Norden. Den markante position i Danmark skal udbygges, og samtidig skal Norge, og på sigt Sverige, udvikles til samme styrke. Vækst og udvikling skal ske samtidig med, at vi udvikler vores kompetencer og fastholder den unikke, transparente og innovative arbejdskultur, som udgør DNA'et i MOE.

Koncernen har et parallelt mål om at være branchens bedste arbejdsplads. Medarbejderne og deres faglighed er MOEs vigtigste ressource, og forudsætningen for at kunne drive rådgivende virksomhed. Faglig udvikling gennem spændende projekter og deltagelse i MOE|Akademi, giver det faglige afsæt til udvikling af forretningen.

MOE satser bevidst på sociale aktiviteter, og tilbyder et bredt udbud af kultur- og sportsaktiviteter, og en årlig studietur til en europæisk storby, som alle medarbejdere inviteres til at deltage på.

MOE er ejet af de ledende medarbejdere.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen er inde i en positiv udvikling med vækst. Væksten kommer fra alle forretningsområder og geografier. Indtjeningen i koncernen er påvirket af investeringer både i MOE Norge og i PTS i Filippinerne. I Danmark er indtjeningen fastholdt på samme høje niveau som tidligere år.

Årets nettoomsætning i det samlede MOE udgør i 2017 587,2 mio. kr. mod 531,4 mio. kr. i 2016.

Årets nettoomsætning i modervirksomheden MOE Danmark udgør 559,7 mio. kr. mod 504,9 mio. kr. i 2016. Det ordinære resultat efter skat udgør 17,3 mio. kr. mod 25,2 mio. kr. i 2016.



## Ledelsesberetning

---

Der er investeret i udvikling af datterselskaberne i årets løb.

Resultatet er som følge af investeringer i året lavere end oprindeligt vurderet, men er i overensstemmelse med forventningerne og vurderes som tilfredsstillende.

### Egne kapitalandele

MOE koncernen er medarbejderejet og som led i tiltræden, fratræden og løbende ændringer i ejersammensætningen foretager selskabet køb og salg af egne aktier.

Virksomhedens beholdning af egne aktier ultimo regnskabsåret udgør 32 stk. á 200 kr. svarende til 0,30% af virksomhedskapitalen.

I årets løb er der erhvervet 69 stk. egne aktier á 200 kr. (0,65% af den samlede kapital). Købesummen udgør 544.208 kr. Der er tilsvarende i årets løb afhændet 378 stk. egne aktier á 200 kr. (3,58% af den samlede kapital). Salgssummen udgør 2.792.202 kr.

### Udvikling i Forretningsområderne

Byggeri, Energi & Industri og Infrastruktur danner tilsammen de tre forretningsområder i MOE.

Byggeriområdet står for godt halvdelen af omsætningen, Infrastruktur og Energi & Industri står hver for sig for halvdelen af resten.

Byggeriområdet er i vækst, og der er fokus på at udbygge lønsomheden i projekterne og udvikle nye rådgivningsydelser, særligt inden for high end rådgivning.

Forretningsområdet Energi & Industri er i udvikling, og der fokuseres både på gennemførelse af flere meget store projekter og på at udnytte nye muligheder og udvide rådgivningspaletten.

I forretningsområdet Infrastruktur er fokus på både at udbygge de enkelte markedsområder og på en stærkere lokal tilstedeværelse.

Inden for alle 3 forretningsområder er der fokus på at effektivisere projektafviklingen gennem værktøjet MOE|Projektmodel, og på at udnytte muligheder for reduktion af projektkomkostningerne gennem brug af kompetencer fra koncernens filippinske datterselskab.

### Datterselskaber

MOE har de senere år styrket sin position i Norge. For at fortsætte vækstsporet er der investeret i etablering af endnu et kontor i Oslo området. Kontoret er åbnet i Follregionen, som er en af Norges kraftigste vækstzoner. Infrastruktur er desuden føjet til kompetencerne og den større organisation understøtter strategien om vækst inden for både byggeri, infrastruktur og erhverv.

## Ledelsesberetning

---

Datterselskabet Pacifictech-Solutions (PTS) i Filippinerne danner platform for øget konkurrencekraft og ressourcessikkerhed og er samtidig med til at realisere strategien om internationale opgaver med dansk MOE know how. MOE har i regnskabsåret opkøbt ejerandele i selskabet, og selskabet indgår således i 2017 i koncernregnskabet for første gang.

### Opkøb

I 2017 blev det rådgivende ingeniørfirma Nielsen & Risager, med base i Næstved, en del af MOE. Med en række specialkompetencer inden for geoteknik, vand og infrastrukturuområdet bidrager Nielsen & Risagers 30 medarbejdere til en styrkelse af kompetence-palletten og tilstedeværelsen på Sjælland.

Ved udgangen af 2017 blev Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning med 6 medarbejdere en del af MOE koncernen. Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning er specialister inden for energiplanlægning og bygherrerådgivning og har et stærkt netværk til kunder inden for industrisektoren. Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning flytter i løbet af 2018 ind i MOEs kontor i Aarhus.

### Særlige risici

#### Prisrisici:

Koncernens væsentligste driftsrisici knytter sig til at sikre en konstant god beskæftigelse af alle ansatte samt en fornuftig indtjening på den enkelte opgave.

Koncernen arbejder efter projektstyringsværktøjerne MOE|Projektmodel og MOE|Projektstyring, som har til formål at identificere og iværksætte forebyggende handlinger overfor særlige risici i projekterne.

Idet koncernens indtægter stammer fra salg af rådgivningstimer primært på det danske og norske marked og fra kontrakter på opgaver, som koncernselskaberne har stor erfaring i at løse, er koncernens risikoposition relativ beskeden.

#### Valutarisici:

Der knytter sig en mindre valutarisiko til aktiviteten i Norge og i Asien. Hovedparten af alle opgaver faktureres i danske kroner, ligesom udgifter overvejende er i danske kroner, hvorfor valutarisikoen samlet set er lille.

#### Renterisici:

Koncernen er selvfinansierende og har ikke rentebærende gæld, bortset fra et nu opsagt realkreditlån i den ejendom, som er overtaget samtidig med Nielsen & Risager.

### Videnressourcer

Viden og evnen til at nyttiggøre viden til værdiskabende løsninger er essentiel for koncernen. Der arbejdes målbevidst med vidensdeling og kompetenceudvikling. Værktøjerne MOE|Kompetencer og MOE|Akademi er udviklet for at muliggøre dette. I 2017 har virksomheden haft fokus på at opbygge og styrke de faglige communities på intranettet MOE|Insite, der skal bidrage til øget vidensdeling og samarbejde på tværs af organisationen.

## Ledelsesberetning

---

Medarbejderne udgør koncernens vidensressource, og deres engagement er afgørende for udvikling af forretningen. Koncernen satser målrettet på at skabe de bedste rammer for dette. Der er i 2017 gennemført et omfattende uddannelsesprojekt for ledere af medarbejdere, hvis formål er at styrke de ledelsesmæssige kompetencer i MOE.

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af særlige forhold, og ingen væsentlige usikkerhed i forhold til opgørelse af årsrapporten.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder mod fortsat udvikling af kompetencer, ydelser og processer. Det sker gennem efteruddannelse, joblæring og strategiske ansættelser, og allokering af økonomiske midler til udvikling.

MOE har i 2017 i samarbejde med Aalborg Universitet og Innovationsfonden afsluttet et erhvervs ph.d. projekt, der skal bidrage til udviklingen af MOEs specialistviden inden for bæredygtighed. Projektet er endvidere en investering, der skal styrke konkurrenceevnen gennem tilførsel af ny viden og danne grobund for nye forretningsmuligheder.

MOE er i samarbejde med blandt andet Københavns Universitet og Innovationsfonden ved at udvikle et visualiseringsværktøj GANDALF til registrering af jordforurening.

### Samfundsansvar (CSR)

Koncernens idégrundlag er at levere værdiskabende design i den rigtige kvalitet. MOE udvikler projekter, der giver værdi for kunder, samfund og mennesker. Gennem bæredygtige og velgennemtænkte løsninger bidrager vi til at udvikle samfundet og løse fremtidens udfordringer. Vi er medlemmer af Foreningen for Byggeriets Samfundsansvar og af Green Building Council.

Vores CSR-politik er formuleret på baggrund af vores arbejde med principperne i FN's Global Compact og Byggeriets Samfundsansvar. Med brug af vurderingsværktøjerne Interessentanalyse og CSR Skyline, udviklet af Green Network, har vi udvalgt de områder, der ligger inden for vores indflydelsessfære og inden for vores forretningsområder:

### Medarbejderne

Vi vil være branchens mest attraktive arbejdsplads i hvert land, vi opererer i, ved:



## Ledelsesberetning

---

- at udvise tillid og tilbyde fleksibilitet og frihed under ansvar og dermed give vores medarbejdere høj grad af indflydelse på tilrettelæggelse af arbejdet og gode muligheder for balance mellem arbejdsliv og fritid.
- systematisk at arbejde for at sikre vores medarbejdere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, både fysisk og psykisk.
- at sikre, at ledere instruerer medarbejdere i specifikke arbejdsmiljømæssige risici og forholdsregler i de enkelte projekter.
- at give vores medarbejdere de bedst mulige rammer for en løbende kompetenceudvikling.
- ikke at tolerere nogen form for chikane, misbrug eller trusler og give alle ens muligheder uanset religion, etnisk oprindelse eller køn.

Vi vil bidrage til at fremme gode livs- og arbejdsvilkår i samfundene omkring os ved:

- at give vores medarbejdere favorable ansættelsesvilkår, der går ud over lovgivningen og de lokale normer på området i hvert land, vi opererer i, og på den måde være med til at hæve standarden.
- at overholde menneskerettigheder og de politiske, kulturelle og religiøse skikke i de lande, vi arbejder i – og ved at kræve, at vores leverandører og samarbejdspartnere gør det samme.

Risici:

Mangel på kvalificeret arbejdskraft vurderes at være en væsentlig risiko.

MOE har stort fokus på at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. Der arbejdes med at kvalificere MOEs on- og outboarding programmer. I 2017 er der blevet etableret et Lederuddannelsesprogram, og der er iværksat et pilotprogram til Talentudvikling.

### Anti-korruption

Vi vil fremme etisk forretningsadfærd ved:

- ikke at tolerere nogen former for korruption, hverken givet eller modtaget af MOE, af vores medarbejdere eller af vores samarbejdspartnere.
- at have fokus på, at firmagaver, invitationer til arrangementer m.v. gives og modtages på et rimeligt niveau og aldrig i forbindelse med tilbud og kontrakter. Enhver medarbejder skal inddrage sin leder i tvivlstilfælde.
- ikke at acceptere nogen former for unfair konkurrence, hverken afledt af MOE eller af vores samarbejdspartnere.

Risici:

Vi har ikke identificeret væsentlige forretningsrisici relateret til anti-korruption.

### Miljø

Vi vil fremme bæredygtige løsninger gennem vores rådgivning ved:

## Ledelsesberetning

---

- løbende at udbygge vores kernekompetencer inden for bedst tilgængelige teknologi og materialer, energioptimering, ressourceeffektivitet, certificeringsordninger m.v.
- at forholde os proaktivt til de miljømæssige risici i projekteringen.
- at holde vores kunder opdaterede både på muligheder for integration af de mest miljøoptimale løsninger i projekterne og på mulighederne for håndtering af miljørisici.

Vi vil minimere vores egen miljøbelastning ved:

- at inddrage miljøovervejelser i vores indkøb og håndtering af ressourcer.
- at minimere vores CO<sub>2</sub>-udledning med særlig fokus på transport ved at benytte virtuelle møder frem for fysiske.
- kun at investere i miljøklasse A eller B biler ved fremtidige investeringer.

Risici:

Vi har ikke identificeret væsentlige forretningsrisici relateret til miljø.

### Fokus på det overordnede CSR-arbejde i 2017

Det har altid været vigtigt for MOE at være en samfundsansvarlig virksomhed som en integreret del af vores idegrundlag. Vi arbejder meget med bæredygtigt byggeri, energioptimering, fysisk og psykisk arbejdsmiljø, gunstige medarbejderforhold m.v. I 2017 har vi haft meget fokus på det overordnede niveau i arbejdet med samfundsansvar. Det har resulteret i, at vi har gennemført en interessentanalyse, en væsentlighedsanalyse, en due diligence og etablering af baseline på CSR i samarbejde med Green Network, som vi er medlem af.

Det arbejde har udmøntet sig i formulering af ovenstående politikker på CSR-området og fastlæggelse af processer for det videre arbejde med samfundsansvar. Der er taget de indledende skridt til at kunne foretage en årlig CSR rapportering.

MOEs CSR Politik er tilgængelig for alle medarbejdere på intranettet MOE|Insite.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Koncernen har et mål om at være branchens bedste arbejdsplads. Det mål betyder, at vi giver lige vilkår, rammer og muligheder for alle uanset religion, etnisk oprindelse eller køn.

Det er koncernens mål, at også virksomhedens ledelse afspejler kønssammensætningen i koncernen som helhed samt for det øverste ledelseslag, at dette lever op til Erhvervsstyrelsens vejledende måltal. I 2017 er fordelingen 68 % mænd og 32 % kvinder for koncernen som helhed.

Bestyrelsen i MOE består af 2 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf en er kvinde samt af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf 1 (25 %) er kvinde, hvilket lever op til Erhvervsstyrelsens vejledende måltal. I MOE koncernledergruppen er p.t. 19 % kvinder.

## Ledelsesberetning

---

Ved ansættelser eller udnævnelser tages køn med i betragtning i udvælgelsesprocessen. Hvis kandidater af begge køn vurderes at have samme kvalifikationer, benyttes køn som udvælgelsesparameter med fokus mod at opnå ligelig repræsentation i forhold til den enkelte ansættelse.

### Den forventede udvikling

Opgavebeholdningen er ved indgangen til 2018 større end samme tidspunkt i 2017, og det forventes at både omsætning og indtjening vil udvikle sig positivt.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning	587.161.897	531.383	559.675.921	504.922
Andre eksterne omkostninger	-159.067.395	-136.318	-155.944.884	-135.670
<b>Bruttoresultat</b>	<b>428.094.502</b>	<b>395.065</b>	<b>403.731.037</b>	<b>369.252</b>
1 Personaleomkostninger	-396.937.402	-353.497	-367.111.579	-331.914
2 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-8.609.509	-9.103	-5.714.092	-5.717
<b>Driftsresultat</b>	<b>22.547.591</b>	<b>32.465</b>	<b>30.905.366</b>	<b>31.621</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.759.321	-255
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-265	0	-265
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	195.632	87
Andre finansielle indtægter	2.720.021	3.459	3.077.428	3.449
Andre finansielle omkostninger	-1.641.567	-1.220	-1.637.224	-1.112
<b>Resultat før skat</b>	<b>23.626.045</b>	<b>34.439</b>	<b>25.781.881</b>	<b>33.525</b>
3 Skat af årets resultat	-7.327.573	-9.190	-8.470.253	-8.276
<b>4 Årets resultat</b>	<b>16.298.472</b>	<b>25.249</b>	<b>17.311.628</b>	<b>25.249</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i MOE A/S	17.311.628	25.249		
Minoritetsinteresser	-1.013.156	0		
	<b>16.298.472</b>	<b>25.249</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	629.921	231	139.601	231
6	Goodwill	41.365.065	13.834	10.090.728	3.149
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	41.994.986	14.065	10.230.329	3.380
7	Grunde og bygninger	16.301.592	12.333	3.023.233	3.072
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.222.468	6.027	5.539.192	5.682
	Materielle anlægsaktiver i alt	23.524.060	18.360	8.562.425	8.754
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	42.903.045	22.784
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.912.820	0
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	6.398	0	6.398
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	455.332	490	10.000	10
13	Andre tilgodehavender	7.412.466	6.588	7.703.512	7.028
	Finansielle anlægsaktiver i alt	7.867.798	13.476	54.529.377	36.220
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>73.386.844</b>	<b>45.901</b>	<b>73.322.131</b>	<b>48.354</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	145.189.923	108.160	130.249.736	96.629
14	10.233.382	3.201	8.978.089	3.201
	0	0	4.489.547	5.520
15	3.228.839	1.815	0	0
	214.102	124	822.828	853
	2.263.148	3.064	1.317.857	2.821
16	16.992.545	12.120	16.647.213	11.513
	<u>178.121.939</u>	<u>128.484</u>	<u>162.505.270</u>	<u>120.537</u>
	58.173.562	87.400	58.173.562	87.400
	<u>58.173.562</u>	<u>87.400</u>	<u>58.173.562</u>	<u>87.400</u>
	39.632.542	53.664	32.354.033	44.556
	<u>39.632.542</u>	<u>53.664</u>	<u>32.354.033</u>	<u>44.556</u>
	<b><u>275.928.043</u></b>	<b><u>269.548</u></b>	<b><u>253.032.865</u></b>	<b><u>252.493</u></b>
	<b><u>349.314.887</u></b>	<b><u>315.449</u></b>	<b><u>326.354.996</u></b>	<b><u>300.847</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
17	Virksomhedskapital	2.112.600	2.027	2.112.600	2.027
	Overført resultat	75.763.414	67.319	75.763.414	67.319
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.203.750	15.203	13.203.750	15.203
	Egenkapital før minoritetsinteresser	91.079.764	84.549	91.079.764	84.549
	Minoritetsinteresser	-300.282	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>90.779.482</b>	<b>84.549</b>	<b>91.079.764</b>	<b>84.549</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
18	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	405.598	0	0	0
19	Hensættelser til udskudt skat	56.146.646	62.725	56.300.060	62.956
20	Andre hensatte forpligtelser	3.730.000	4.233	3.730.000	4.233
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>60.282.244</b>	<b>66.958</b>	<b>60.030.060</b>	<b>67.189</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
21	Gæld til realkreditinstitutter	2.628.442	0	0	0
22	Gæld til pengeinstitutter	28.410	0	0	0
23	Deposita	226.008	0	226.008	0
24	Anden gæld	6.641.025	5.483	6.641.025	4.874
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.523.885	5.483	6.867.033	4.874



## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>				
	2.606.842	0	2.089.000	0
	0	11	0	1
14 Igangværende arbejder for fremmed regning	39.252.365	34.041	38.445.063	34.443
Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.203.352	28.426	33.345.157	20.631
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	14.783	0
Selskabsskat	1.127.640	0	0	0
Anden gæld	109.539.077	95.981	94.484.136	89.160
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	188.729.276	158.459	168.378.139	144.235
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>198.253.161</b>	<b>163.942</b>	<b>175.245.172</b>	<b>149.109</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>349.314.887</b>	<b>315.449</b>	<b>326.354.996</b>	<b>300.847</b>
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
27 Eventualposter				
28 Nærtstående parter				

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapi- tal t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	2.027	58.267	11.655	0	71.949
Udloddet udbytte	0	0	-11.655	0	-11.655
Årets overførte overskud eller underskud	0	10.047	15.203	0	25.250
Valutakursregulering af kapitalandele	0	601	0	0	601
Udbytte af egne aktier	0	112	0	0	112
Køb/salg af egne aktier	0	-1.708	0	0	-1.708
Egenkapital 1. januar 2017	2.027	67.319	15.203	0	84.549
Kontant kapitaludvidelse	86	3.338	0	0	3.424
Udloddet udbytte	0	0	-15.203	0	-15.203
Årets overførte overskud eller underskud	0	4.108	13.204	-1.013	16.299
Valutakursregulering af kapitalandele	0	-1.866	0	207	-1.659
Udbytte af egne aktier	0	615	0	0	615
Køb/salg af egne aktier	0	2.249	0	0	2.249
Minoritetsinteresser ved indtræden i koncern	0	0	0	506	506
	<b>2.113</b>	<b>75.763</b>	<b>13.204</b>	<b>-300</b>	<b>90.780</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksom- hedskapi- tal t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	2.027	58.267	11.655	71.949
Udloddet udbytte	0	0	-11.655	-11.655
Årets overførte overskud eller underskud	0	10.047	15.203	25.250
Valutakursregulering af kapitalandele	0	601	0	601
Udbytte af egne aktier	0	112	0	112
Køb/salg af egne aktier	0	-1.708	0	-1.708
Egenkapital 1. januar 2017	2.027	67.319	15.203	84.549
Kontant kapitaludvidelse	86	3.338	0	3.424
Udloddet udbytte	0	0	-15.203	-15.203
Årets overførte overskud eller underskud	0	4.108	13.204	17.312
Valutakursregulering af kapitalandele	0	-1.866	0	-1.866
Udbytte af egne aktier	0	615	0	615
Køb/salg af egne aktier	0	2.249	0	2.249
	<b>2.113</b>	<b>75.763</b>	<b>13.204</b>	<b>91.080</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2017 kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	16.298.472	25.249
29 Reguleringer	15.100.082	11.125
30 Ændring i driftskapital	-21.583.311	24.212
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	9.815.243	60.586
Renteindbetalinger og lignende	2.720.022	3.458
Renteudbetalinger og lignende	-1.641.567	-1.220
Pengestrøm fra ordinær drift	10.893.698	62.824
Betalt selskabsskat	-15.116.638	-17
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-4.222.940</b>	<b>62.807</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-497.319	-272
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.519.498	-3.368
Salg af materielle anlægsaktiver	0	435
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.437.697	0
31 Køb af virksomheder og aktiviteter	-28.418.280	-10.484
Salg af finansielle anlægsaktiver	808.036	714
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-33.064.758</b>	<b>-12.975</b>
Optagelse af langfristet gæld	3.992.414	6.609
Afdrag på langfristet gæld	-1.036.382	-958
Køb af egne aktier	-544.208	-6.679
Salg af egne aktier	2.792.202	4.971
Kontant kapitalforhøjelse	3.424.024	0
Betalt udbytte	-14.587.500	-11.544
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-5.959.450</b>	<b>-7.601</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-43.247.148</b>	<b>42.231</b>
Likvider primo	141.053.252	98.822
<b>Likvider ultimo</b>	<b>97.806.104</b>	<b>141.053</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	39.632.542	53.664
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-11
Værdipapirer	58.173.562	87.400
<b>Likvider ultimo</b>	<b>97.806.104</b>	<b>141.053</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	370.043.916	329.381	343.225.922	310.540
Pensioner	7.364.723	7.047	6.740.361	6.354
Andre omkostninger til social sikring	5.660.288	5.448	3.587.612	3.452
Personalemkostninger i øvrigt	13.868.475	11.621	13.557.684	11.568
	<b>396.937.402</b>	<b>353.497</b>	<b>367.111.579</b>	<b>331.914</b>
Direktion	3.367.124	3.304	3.367.124	3.304
Bestyrelse	168.750	175	168.750	175
	<b>3.535.874</b>	<b>3.479</b>	<b>3.535.874</b>	<b>3.479</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	697	554	572	526
<b>2. Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på koncerngoodwill	1.392.946	2.409	0	0
Afskrivning på koncessioner, patenter og licenser	282.865	567	90.561	567
Afskrivning på goodwill	2.919.239	2.595	2.413.243	2.103
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	145.175	164	145.175	164
Afskrivning på bygninger	386.853	337	163.461	153
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.482.431	2.969	2.901.652	2.676
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	62	0	54
	<b>8.609.509</b>	<b>9.103</b>	<b>5.714.092</b>	<b>5.717</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	15.226.936	0	15.126.338	0
Årets regulering af udskudt skat	-7.899.363	8.976	-6.656.085	8.062
Regulering af tidligere års skat	0	214	0	214
	<b>7.327.573</b>	<b>9.190</b>	<b>8.470.253</b>	<b>8.276</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	13.203.750	15.203
Overføres til overført resultat	4.107.878	10.046
<b>Disponeret i alt</b>	<b>17.311.628</b>	<b>25.249</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>				
Kostpris primo	1.849.182	1.578	1.849.182	1.578
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	2.148.631	0	0	0
Tilgang i årets løb	118.319	272	0	272
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.116.132</b>	<b>1.850</b>	<b>1.849.182</b>	<b>1.850</b>
Afskrivninger primo	-1.619.021	-1.052	-1.619.021	-1.052
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-1.597.155	0	0	0
Årets afskrivninger	-270.035	-567	-90.560	-567
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-3.486.211</b>	<b>-1.619</b>	<b>-1.709.581</b>	<b>-1.619</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>629.921</b>	<b>231</b>	<b>139.601</b>	<b>231</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>6. Goodwill</b>				
Kostpris primo	40.008.223	28.888	21.466.231	16.966
Omregning til valutakurs ultimo	-392.476	-99	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	33.162.614	11.219	11.218.712	0
Tilgang i årets løb	379.000	0	379.000	4.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>73.157.361</b>	<b>40.008</b>	<b>33.063.943</b>	<b>21.466</b>
Afskrivninger primo	-26.174.397	-21.374	-18.316.231	-15.764
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	-420.111	0	0	0
Tilgang vedrørende fusion	0	0	-2.243.742	-450
Omregning til valutakurs ultimo	-885.623	204	0	0
Årets afskrivninger	-4.312.165	-5.004	-2.413.242	-2.103
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-31.792.296</b>	<b>-26.174</b>	<b>-22.973.215</b>	<b>-18.317</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>41.365.065</b>	<b>13.834</b>	<b>10.090.728</b>	<b>3.149</b>
<b>7. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	14.790.308	13.038	3.686.144	3.493
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	7.430.178	0	0	0
Tilgang i årets løb	114.655	1.753	114.655	193
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.335.141</b>	<b>14.791</b>	<b>3.800.799</b>	<b>3.686</b>
Afskrivninger primo	-2.458.125	-2.121	-614.105	-461
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-3.188.571	0	0	0
Årets afskrivninger	-386.853	-337	-163.461	-153
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-6.033.549</b>	<b>-2.458</b>	<b>-777.566</b>	<b>-614</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.301.592</b>	<b>12.333</b>	<b>3.023.233</b>	<b>3.072</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	23.692.429	22.392	22.238.915	21.415
Korrektion af tidligere kostpris	162.996	0	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	8.252.926	382	0	0
Omregning til valutakurs	-92.970	-6	0	0
Tilgang i årets løb	3.404.843	1.616	2.904.006	1.515
Afgang i årets løb	-833.308	-691	-451.661	-691
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.586.916</b>	<b>23.693</b>	<b>24.691.260</b>	<b>22.239</b>
Afskrivninger primo	-17.666.414	-14.455	-16.556.894	-13.983
Korrektion af afskrivninger primo	-162.996	0	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-6.840.973	-304	0	0
Omregning til valutakurs	67.071	-40	0	0
Årets afskrivninger	-3.594.444	-3.132	-3.046.835	-2.839
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	833.308	265	451.661	265
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-27.364.448</b>	<b>-17.666</b>	<b>-19.152.068</b>	<b>-16.557</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.222.468</b>	<b>6.027</b>	<b>5.539.192</b>	<b>5.682</b>



## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	35.406.572	25.222
Tilgang fra associerede virksomheder	7.167.420	0
Tilgang i årets løb	32.810.722	11.614
Afgang i årets løb (fusion)	-11.613.545	-1.430
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>63.771.169</b>	<b>35.406</b>
Nedskrivninger primo	-9.432.912	-10.299
Tilgang fra associerede virksomheder	668.747	0
Korrektion af tidligere opskrivning	0	-1.014
Omregning til valutakurs	-2.111.218	376
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-5.347.329	2.153
Årets tilbageførsler på afgang (fusion)	-1.094.420	-649
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-17.317.132</b>	<b>-9.433</b>
Afskrivninger på goodwill primo	-3.189.779	-2.317
Korrektion af tidligere afskrivninger	0	1.014
Tilgang fra associerede virksomheder	-1.438.440	0
Omregning til valutakurs	245.480	73
Årets afskrivninger på goodwill	-1.411.993	-2.409
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele (fusion)	2.243.740	450
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>-3.550.992</b>	<b>-3.189</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>42.903.045</b>	<b>22.784</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	30.853.872	9.723.327
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	27.541.987	11.218.712
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
MOE Rådgivende Ingeniører AS	Oslo, Norge	100 %
Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS	Vordingborg	100 %
Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning A/S	Gladsaxe	100 %
Nielsen & Risager A/S, Rådgivende Ingeniører F.R.I.	Gladsaxe	100 %
Pacific Engineering Services HK Ltd., Hong Kong	(Pacifitech-Solutions Ltd, Filippinerne)	78 %

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
	kr.	t.kr.
<b>10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Tilgang i årets løb	<u>3.912.820</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>3.912.820</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>3.912.820</b></u>	<u><b>0</b></u>
Der specificeres således:		
Tilgodehavende hos Pacific Engineering Services HK Ltd.	<u>3.912.820</u>	<u>0</u>
	<u><b>3.912.820</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	7.167.420	7.167	7.167.420	7.167
Afgang til tilknyttede virksomheder	-7.167.420	0	-7.167.420	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>7.167</b>	<b>0</b>	<b>7.167</b>
Nedskrivninger primo	668.745	-613	668.745	-613
Korrektion af tidligere opskrivninger	0	705	0	705
Omregning til valutakurs	0	188	0	188
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	389	0	389
Afgang til tilknyttede virksomheder	-668.745	0	-668.745	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>669</b>	<b>0</b>	<b>669</b>
Afskrivninger på goodwill primo	-1.438.440	-45	-1.438.440	-45
Korrektion af tidligere afskrivninger	0	-705	0	-705
Omregning til valutakurs ultimo	0	-35	0	-35
Årets afskrivninger på goodwill	0	-653	0	-653
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	1.438.440	0	1.438.440	0
<b>Afskrivninger på goodwill ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-1.438</b>	<b>0</b>	<b>-1.438</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>6.398</b>	<b>0</b>	<b>6.398</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	5.201	0	5.201
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Pacific Engineering Services HK Ltd., Hong Kong			(Pacifitech-Solutions Ltd, Filippinerne)	0 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>12. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris primo	490.629	465	10.000	10
Omregning til valutakurs	-36.186	0	0	0
Tilgang i årets løb	889	25	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>455.332</b>	<b>490</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>455.332</b>	<b>490</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>
<b>13. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris primo	6.587.350	7.302	7.027.350	6.541
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	195.454	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.437.698	739	1.437.698	693
Afgang i årets løb	-808.036	-1.453	-761.536	-206
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.412.466</b>	<b>6.588</b>	<b>7.703.512</b>	<b>7.028</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.412.466</b>	<b>6.588</b>	<b>7.703.512</b>	<b>7.028</b>
<b>14. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	1.274.259.190	1.070.452	1.235.122.216	1.070.050
Modtagne acontobetalinge	-1.303.278.173	-1.101.292	-1.264.589.190	-1.101.292
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>-29.018.983</b>	<b>-30.840</b>	<b>-29.466.974</b>	<b>-31.242</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	10.233.382	3.201	8.978.089	3.201
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)	-39.252.365	-34.041	-38.445.063	-34.443
	<b>-29.018.983</b>	<b>-30.840</b>	<b>-29.466.974</b>	<b>-31.242</b>



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>15. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver primo	1.815.355	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	167.248	0	0	0
Omregning til valutakurs	-136.673	0	0	0
Udskudt skat af årets resultat	1.382.909	1.815	0	0
	<b>3.228.839</b>	<b>1.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Materielle anlægsaktiver	50.328	24	0	0
Omsætningsaktiver	986.740	18	0	0
Låneomkostninger	1.799	0	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	2.189.972	1.773	0	0
	<b>3.228.839</b>	<b>1.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte forsikringer, abonnementer og omkostninger i øvrigt	16.992.545	12.120	16.647.213	11.513
	<b>16.992.545</b>	<b>12.120</b>	<b>16.647.213</b>	<b>11.513</b>
<b>17. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital primo	2.027.000	2.027	2.027.000	2.027
Kontant kapitaludvidelse	85.600	0	85.600	0
	<b>2.112.600</b>	<b>2.027</b>	<b>2.112.600</b>	<b>2.027</b>

Aktiekapitalen består af 10.563 aktier á 200 kr.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

Kontant kapitalforhøjelse 2017, t.kr. 86

Kontant kapitalforhøjelse 2015, t.kr. 20.

Kontant kapitalforhøjelse 2012, t.kr. 198.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>18. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser</b>				
Hensættelser til pensioner o. lign. forpligtelser tilgået ved virksomhedsoverdragelse	405.598	0	0	0
	<b>405.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat primo	62.726.372	52.325	62.956.145	55.266
Regulering af udskudt skat primo	0	748	0	748
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	25.296	-1.120	0	-1.120
Udskudt skat af årets resultat	-6.605.022	10.772	-6.656.085	8.062
	<b>56.146.646</b>	<b>62.725</b>	<b>56.300.060</b>	<b>62.956</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	30.712	51	30.712	51
Materielle anlægsaktiver	-2.301.261	-1.898	-2.650.141	-2.314
Omsætningsaktiver	58.417.195	64.572	58.919.489	65.219
	<b>56.146.646</b>	<b>62.725</b>	<b>56.300.060</b>	<b>62.956</b>
<b>20. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser primo	4.232.576	9.430	4.232.576	4.380
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-502.576	-5.197	-502.576	-147
	<b>3.730.000</b>	<b>4.233</b>	<b>3.730.000</b>	<b>4.233</b>
<b>21. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	3.031.277	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-402.835	0	0	0
	<b>2.628.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	918.035	0	0	0

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>22. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	143.417	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-115.007	0	0	0
	<b>28.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23. Deposita</b>				
Deposita	226.008	0	226.008	0
	<b>226.008</b>	<b>0</b>	<b>226.008</b>	<b>0</b>
<b>24. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	8.730.025	6.609	8.730.025	6.000
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.089.000	-1.126	-2.089.000	-1.126
	<b>6.641.025</b>	<b>5.483</b>	<b>6.641.025</b>	<b>4.874</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	879.406	2.134.000	879.406	2.134.000
<b>25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	634.000	560	523.000	539
Honorar vedrørende lovpligtig revision	360.000	301	285.000	280
Skattemæssig rådgivning	22.000	17	22.000	17
Erklæringsopgaver med sikkerhed	35.000	12	35.000	12
Andre ydelser	217.000	230	181.000	230
	<b>634.000</b>	<b>560</b>	<b>523.000</b>	<b>539</b>

## Noter

---

### 26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankindestående pr. 31. december 2017, t.kr. 439, er stillet til sikkerhed overfor tredjemand (modervirksomhed, t.kr. 439).

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.031 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 4.242 t.kr.

### 27. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter som pr. statusdagen udgør en samlet forpligtelse på t.kr. 3.250 fordelt over de kommende 4 år (modervirksomhed, t.kr. 3.168).

Lejeforpligtelser:

Koncernen har indgået lejeforpligtelser som pr. statusdagen udgør en samlet forpligtelse på t.kr. 136.119 fordelt over de kommende 11 år (modervirksomhed t.kr. 118.646).

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

### 28. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

MOE Rådgivende Ingeniører AS, Norge	Tilknyttet virksomhed
Ejendomsselskabet Næstvedvej 1, Vordingborg ApS	Tilknyttet virksomhed
Lars Lindgaard Ingeniør Rådgivning A/S	Tilknyttet virksomhed
Nielsen & Risager A/S, Rådgivende Ingeniører F.R.I.	Tilknyttet virksomhed
Pacific Engineering Services HK Ltd. (Pacifitech-Solutions Ltd, Filippinerne)	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Aktionærerne i koncernen fungerer tillige som ansatte. Der ydes vederlag på markedsvilkår til koncernens ansatte aktionærer i forhold til deres arbejdsmæssige virke i koncernen.

Alle transaktioner mellem koncernforbundne selskaber sker på markedsvilkår.

	Koncern 2017 kr.	2016 t.kr.
<b>29. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.609.509	9.103
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	265
Andre finansielle indtægter	-2.720.021	-3.459
Andre finansielle omkostninger	1.641.567	1.220
Skat af årets resultat	7.327.573	9.190
Andre hensatte forpligtelser	-96.978	-5.197
Øvrige reguleringer	338.432	3
	<b>15.100.082</b>	<b>11.125</b>
<b>30. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-42.922.790	-674
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	21.339.479	24.886
	<b>-21.583.311</b>	<b>24.212</b>
<b>31. Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
Likvide beholdninger og øvrige monetære aktiver	-17.448.677	0
Gæld og hensættelser	13.056.235	0
Andre hensættelser	0	-735
Goodwill	32.810.722	11.219
	<b>28.418.280</b>	<b>10.484</b>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for MOE A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MOE A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori MOE A/S 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.

Ved konsolideringen foretages 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 tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### Personaleomkostninger

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

#### Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.



## Anvendt regnskabspraksis

---

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Bygninger og bygningsbestanddele	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspå position og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancen dagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter MOE A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Segmentoplysninger

Segmentoplysninger undlades jævnfør § 96 i årsregnskabsloven af konkurrencemæssige hensyn, idet afgivelse af så specificerede oplysninger vil kunne volde betydelig skade for virksomheden.