



Tlf: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nytorv 12, Box 170  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MYHLENBERG GRUPPEN A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2012**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 2. juli 2013

---

Thomas Nielsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

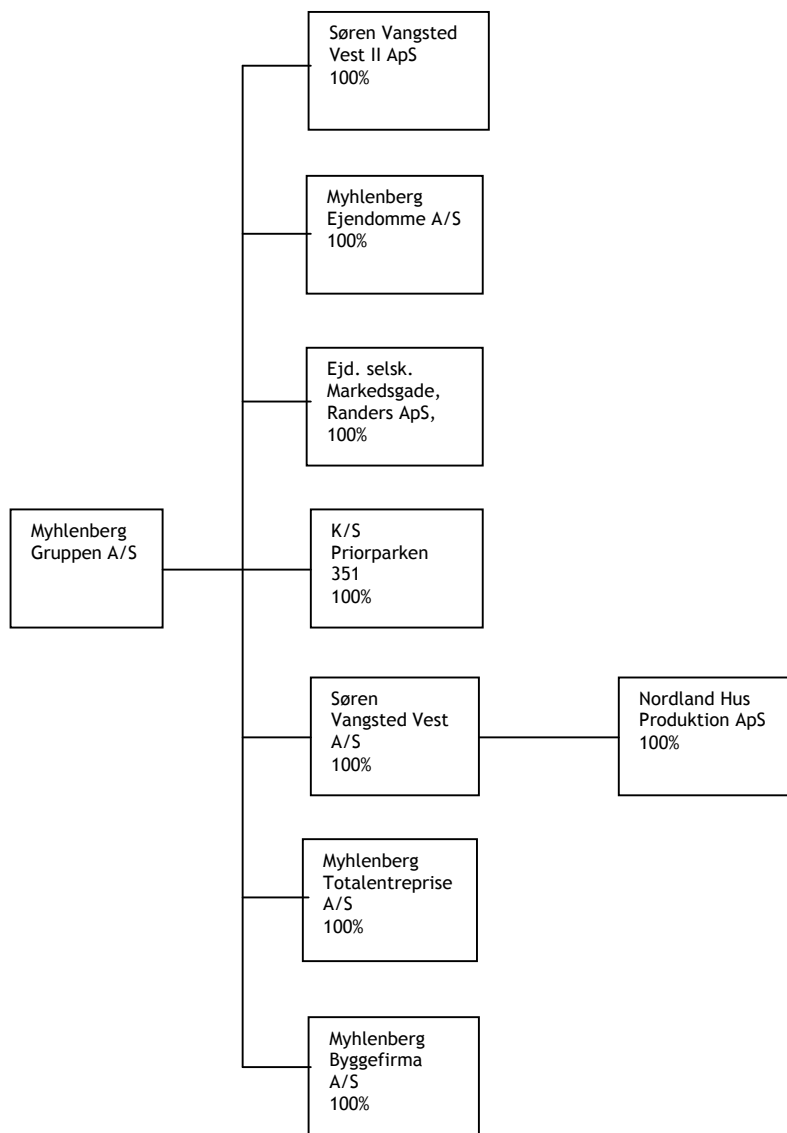
	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	1
Koncernoversigt.....	2-3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-15
Resultatopgørelse.....	16
Balance.....	17-18
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter.....	20-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Myhlenberg Gruppen A/S Myhlenbergvej 56 9510 Arden  CVR-nr.: 34 89 12 49 Stiftet: 18. december 2012 Hjemsted: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Vangsted, formand Susanne Vangsted Jørn Theilgaard Vernersen Benny Jensen Henrik Vangsted
<b>Direktion</b>	Jørn Theilgaard Vernersen Henrik Vangsted
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nytorv 12, Box 170 9500 Hobro
<b>Pengeinstitut</b>	Østjydsk Bank A/S Østergade 6-8 9550 Mariager
<b>Advokat</b>	Delacour Dania Advokatpartnerselskab Lille Torv 6 8000 Århus C

**KONCERNOVERSIGT**

Navn og hjemstedskommune	Aktiekapital	Selskabs- kapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Søren Vangsted Vest A/S.....	525.000	8.246	100
Søren Vangsted Vest II ApS.....	125.000	70	100
Myhlenberg Byggefirma A/S.....	500.000	492	100
Myhlenberg Totalentreprise A/S.....	500.000	486	100
Myhlenberg Ejendomme A/S.....	500.000	2.589	100
Ejendomsselskabet Markedsgade Randers ApS.....	80.000	69	100
K/S Priorparken 351.....	10.000.000	-5	100
Komplementarselskabet Priorparken 351 ApS.....	80.000	80	100



## KONCERNOVERSIGT

Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

### Dattervirksomheder

Søren Vangsted Vest A/S  
Søren Vangsted Vest II ApS  
Myhlenberg Byggefirma A/S  
Myhlenberg Totalentreprise A/S  
Myhlenberg Ejendomme A/S  
Ejendomsselskabet Markedsgade Randers ApS  
K/S Priorparken 351  
Komplementarselskabet Priorparken 351 ApS

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2012 for Myhlenberg Gruppen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Arden, den 1. juli 2013

Direktion

\_\_\_\_\_  
Jørn Theilgaard Vernersen

\_\_\_\_\_  
Henrik Vangsted

Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Søren Vangsted  
Formand

\_\_\_\_\_  
Susanne Vangsted

\_\_\_\_\_  
Jørn Theilgaard Vernersen

\_\_\_\_\_  
Benny Jensen

\_\_\_\_\_  
Henrik Vangsted

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Myhlenberg Gruppen A/S*

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Myhlenberg Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 13 og ledelsesberetningens afsnit "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold". Vi er enige i beskrivelsen og ledelsens valg af regnskabspraksis.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hobro, den 1. juli 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Thomas Nielsen  
Statsautoriseret revisor

Jens Spanggaard  
Statsautoriseret revisor

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>	
Bruttoresultat.....	47.850
Driftsresultat.....	-9.548
Finansielle poster, netto.....	-3.324
Årets resultat før skat.....	-12.873
Årets resultat.....	-10.573
<b>Balance</b>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	31.755
Balancesum.....	175.727
Egenkapital.....	8.220
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	47.919
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-35.243
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	15.888
<b>Nøgletal</b>	
Afkastningsgrad..... (driftsresultat i % af gns. balancesum)	-10,9
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (egenkapital i % af aktiver, ultimo)	4,7
Forrentning af egenkapitalen..... (resultat før skat i % af gns. egenkapital)	-313,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	106

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udførelse af byggeentrepriser i total- og underentreprise.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernen indregner entrepriser på baggrund af kalkulationer, løbende opfølgninger samt forventet færdighedsgrad.

Idet entrepriser indebærer dels en procesrisiko og dels risiko for uforudsete problemstillinger af økonomisk karakter, kan værdien af de igangværende arbejder ændres undervejs i eksekveringen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat og økonomiske udvikling anses for meget utilfredsstillende.

Koncernen har haft en tilfredsstillende udvikling i aktivitetsniveau. Det er imidlertid fortsat en presset branche, koncernen driver virksomhed i, og særligt enkelte projekter har haft utilfredsstillende indtjening.

Koncernen forventer på baggrund af ordrebog at fastholde tilfredsstillende aktivitetsniveau i det kommende år og har foretaget en række tiltag, der skal hæve kvaliteten af sagsstyringen samt indført klarere og strammere kontrolfunktioner for den løbende økonomiske opfølgning på igangværende arbejder. Der er ligeså indført tiltag, der skal forbedre risikovurderingen på entrepriser som bydes på, herunder vurdere og kontrollere kontraktmæssige vilkår og forhold.

Koncernen har haft udfordringer med at kunne stille nye byggegarantier, hvilket har medført likviditetsproblemer i det kommende regnskabsår.

Koncernen har været i forhandlinger med pengeinstitut og garantiselskaber. Baseret på aftaler med pengeinstitut, den positive dialog med garantiselskaber samt koncernens forventninger til aktivitetsniveauet for det kommende år, vurderes koncernens likviditet at være sikret for det kommende år.

På dette grundlag er årsrapporten udarbejdet ud fra en forudsætning om fortsat drift.

Såfremt ovenstående forudsætninger om fremtidig indtjeningsniveau og likviditet/finansieringsforhold brister, vil værdien af koncernens aktiver være væsentlig lavere end den indregnede værdi.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være positioneret på de markeder, hvor entrepriserne eftersøges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

## LEDELSESBERETNING

### Prisrisici:

Koncernens anvendelse af råvarer og materialer udgør ikke en særlig risiko, idet prisstigninger indregnes i entrepriserne eller fastlåses i forbindelse med indgåelse af entrepriser.

### Valutarisici:

Idet kun en mindre del af koncernens materialekøb foretages i udenlandsk valuta, indgås der ikke valutapositioner til afdækning af renterisici.

### Renterisici:

Moderate udsving i renteniveauet vil ikke få væsentlig indflydelse på koncernens indtjening. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Miljøforhold

Koncernen søger en miljøbevidst tilgang til aktiviteten og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kompetent arbejdskraft. For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig service og kvalitet investeres der derfor løbende ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere. Dette område forventes intensiveret yderligere i fremtiden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til forsknings- og udviklingsomkostninger.

### Forventninger til fremtiden

På baggrund af koncernens nuværende ordrebeholdning forventes det kommende års aktivitetsniveau, såvel som indtjening, realiseret på tilfredsstillende niveau.

Koncernen forventer at realisere et mindre, men positivt resultat for 2013.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Myhlenberg Gruppen A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Myhlenberg Gruppen A/S samt dattervirksomheder, hvori Myhlenberg Gruppen 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.

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.

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

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af entreprise og underentrepriser indregnes i resultatopgørelse i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

#### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### BALANCEN

#### 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.

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.....	20-25 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0%

Småanskaffelser med en kostpris på under 12,3 tkr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomhedernes underbalance.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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 acountofaktureringer og -betalinger.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Udbytte

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

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

### NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

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

	Note	Koncernen 2012 kr.	Moder- selskabet 2012 kr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>47.849.917</b>	<b>-50.000</b>
Personaleomkostninger.....	1	-53.548.885	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.849.295	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-9.548.263</b>	<b>-50.000</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder....		0	-10.537.004
Andre finansielle indtægter.....	2	516.993	0
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.841.314	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-12.872.584</b>	<b>-10.587.004</b>
Skat af årets resultat.....	4	2.299.330	13.750
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-10.573.254</b>	<b>-10.573.254</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....			-10.573.254
<b>I ALT</b> .....			<b>-10.573.254</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2012	selskabet
		kr.	2012
			kr.
Grunde og bygninger.....		28.961.478	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		5.467.016	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.809.530	1.788.188
Indretning af lejede lokaler.....		46.300	46.300
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>36.284.324</b>	<b>1.834.488</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	12.026.834
Lejedespositum og andre tilgodehavender.....		30.045.311	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>30.045.311</b>	<b>12.026.834</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>66.329.635</b>	<b>13.861.322</b>
Varebeholdninger.....		846.099	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		58.992.320	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		27.217.653	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		8.007	0
Udskudte skatteaktiver.....		0	13.750
Andre tilgodehavender.....		358.154	1.296
Tilgodehavende selskabsskat.....		2.192.000	0
Periodeafgrænsningsposter.....		442.015	6.925
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>89.210.149</b>	<b>21.971</b>
Likvider.....		19.341.139	0
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>109.397.387</b>	<b>21.971</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>175.727.022</b>	<b>13.883.293</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2012 kr.	selskabet 2012 kr.
Aktiekapital.....		1.000.000	1.000.000
Overført overskud.....		7.220.145	7.220.145
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>8.220.145</b>	<b>8.220.145</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		777.390	0
Andre hensatte forpligtelser.....		1.150.000	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.927.390</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		13.861.601	0
Banklån.....		11.724.368	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.....		10.000.000	0
Anden gæld.....		569.700	0
Leasingforpligtelser.....		1.533.177	555.991
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8</b>	<b>37.688.846</b>	<b>555.991</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	8	7.074.098	260.538
Gæld til pengeinstitutter.....		5.605.213	1.081.738
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		107.873.962	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	2.886.020
Gæld til associerede virksomheder.....		80.838	0
Anden gæld.....		7.256.530	878.861
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>127.890.641</b>	<b>5.107.157</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>165.579.487</b>	<b>5.663.148</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>175.727.022</b>	<b>13.883.293</b>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Ejerforhold	12		
Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold	13		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder-</u> <u>selskabet</u>
	2012	2012
	kr.	kr.
Årets resultat.....	-10.573.254	-10.573.254
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.844.079	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	10.537.004
Skat af årets resultat tilbageført.....	-2.299.329	-13.750
Betalt selskabsskat.....	-2.192.000	0
Ændring i varebeholdninger.....	156.145	0
Ændring i tilgodehavender.....	32.320.366	-8.221
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	26.684.598	3.764.881
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-22.033	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>	<b>47.918.572</b>	<b>3.706.660</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-31.754.684	-1.834.488
Salg af materielle anlægsaktiver.....	26.557.462	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-20.160.181
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-30.045.311	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-35.242.533</b>	<b>-21.994.669</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	13.484.461	816.529
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	2.403.657	16.389.742
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>15.888.118</b>	<b>17.206.271</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>28.564.157</b>	<b>-1.081.738</b>
Likvider 1. januar.....	-14.828.231	0
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>13.735.926</b>	<b>-1.081.738</b>

## NOTER

	<u>Koncernen</u> 2012 kr.	<u>Moder- selskabet</u> 2012 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	106	0	
Løn og gager.....	48.673.843	0	
Pensioner.....	3.603.901	0	
Omkostninger til social sikring.....	1.138.545	0	
Andre personaleomkostninger.....	132.596	0	
	<b>53.548.885</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	1.332.426	0	
	<b>1.332.426</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	65.863	0	
Renteindtægter i øvrigt.....	451.130	0	
	<b>516.993</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	66.079	0	
Renteindtægter i øvrigt.....	3.775.235	0	
	<b>3.841.314</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	222.375	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	8	0	
Regulering af udskudt skat.....	-2.521.712	-13.750	
	<b>-2.299.329</b>	<b>-13.750</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2012.....	35.411.538	7.134.563	6.439.637
Tilgang.....	22.773.085	7.008.175	1.927.124
Afgang.....	-27.083.030	-8.675.722	-6.472.094
<b>Kostpris 31. december 2012.....</b>	<b>31.101.593</b>	<b>5.467.016</b>	<b>1.894.667</b>
Afskrivninger 1. januar 2012.....	-5.216.723	-4.578.208	-4.375.136
Afskrivninger solgte aktiver.....	4.548.732	5.830.198	5.340.826
Årets afskrivninger .....	-1.472.124	-1.251.990	-1.050.827
<b>Afskrivninger 31. december 2012.....</b>	<b>-2.140.115</b>	<b>0</b>	<b>-85.137</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.</b>	<b>28.961.478</b>	<b>5.467.016</b>	<b>1.809.530</b>

	<u>Koncernen</u>	
	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2012.....	328.654	
Tilgang.....	46.300	
Afgang.....	-111.283	
<b>Kostpris 31. december 2012.....</b>	<b>263.671</b>	
Afskrivninger 1. januar 2012.....	-213.144	
Afskrivninger solgte aktiver.....	64.911	
Årets afskrivninger .....	-69.138	
<b>Afskrivninger 31. december 2012.....</b>	<b>-217.371</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....</b>	<b>46.300</b>	

	<u>Moderselskabet</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Tilgang.....	1.788.188	46.300
<b>Kostpris 31. december 2012.....</b>	<b>1.788.188</b>	<b>46.300</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....</b>	<b>1.788.188</b>	<b>46.300</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u> Lejededesitum og andre tilgodehavender
Tilgang .....	30.045.311
Kostpris 31. december 2012.....	30.045.311
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....</b>	<b>30.045.311</b>
	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i dattervirk- somheder
Tilgang .....	20.160.181
Kostpris 31. december 2012.....	20.160.181
Årets opskrivninger .....	799.606
Opskrivninger 31. december 2012.....	799.606
Årets nedskrivning.....	-8.932.953
Ned- og afskrivninger 31. december 2012.....	-8.932.953
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012.....</b>	<b>12.026.834</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Søren Vangsted Vest A/S.....	8.245.692	-8.174.050	100
Søren Vangsted Vest II ApS.....	69.638	-10.801	100
Myhlenberg Ejendomme A/S.....	2.588.586	88.586	100
Myhlenberg Byggefirma A/S.....	492.338	-7.662	100
Myhlenberg Totalentreprise A/S.....	486.250	-13.750	100
Ejendomsselskabet Markedsgade Randers ApS.....	69.330	-10.670	100
K/S Priorparken 351.....	-5.000	-5.000	100
Komplementarselskabet Priorparken 351 ApS.....	80.000	0	100
	<b>12.026.834</b>	<b>-8.133.347</b>	

## NOTER

Note

## Egenkapital

7

	Koncernen			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2012.....	1.000.000	15.389.742	0	16.389.742
Værdireguleringer af egenkapital.....	0	0	2.403.657	2.403.657
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-15.389.742	15.389.742	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-10.573.254	-10.573.254
<b>Egenkapital 31. december 2012.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>7.220.145</b>	<b>8.220.145</b>

	Moderselskabet			
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2012.....	1.000.000	15.389.742	0	16.389.742
Værdireguleringer af egenkapital.....	0	0	2.403.657	2.403.657
Overførsel til/fra andre poster.....	0	-15.389.742	15.389.742	0
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-10.573.254	-10.573.254
<b>Egenkapital 31. december 2012.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>7.220.145</b>	<b>8.220.145</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

8

	Koncernen			
	1/1 2012 gæld i alt	31/12 2012 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	0	14.686.523	824.922	0
Banklån.....	0	12.200.000	475.632	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.....	0	15.000.000	5.000.000	5.000.000
Anden gæld.....	0	569.700	0	0
Leasingforpligtelser.....	0	2.306.720	773.544	0
	<b>0</b>	<b>44.762.943</b>	<b>7.074.098</b>	<b>5.000.000</b>

	Moderselskabet			
	1/1 2012 gæld i alt	31/12 2012 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser.....	0	816.529	260.538	0
	<b>0</b>	<b>816.529</b>	<b>260.538</b>	<b>0</b>

## NOTER

### Eventualposter mv.

9

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på igangværende og udførte arbejder.

Der påviler selskabet garantiforpligtelser på opførte og solgte ejendomme.

Koncernens engagement med Tryg Garanti udgør pr. 31. december 2012 85.123 tkr. i stillede arbejdsgarantier.

Koncernens engagement med Attradius udgør pr. 31. december 2012 33.616 tkr. i stillede arbejdsgarantier.

Koncernens engagement med Østjysk Bank udgør pr. 31. december 2012 56.874 tkr. i stillede arbejdsgarantier.

Koncernen har indgået lejeaftaler med en årlig leje på 1.708 tkr., hvorpå der er en restløbetidsforpligtelse på minimum 6 måneder svarende til en forpligtelse på i alt 854 tkr.

Koncernen kautionerer for alle selskaber i Myhlenberg Gruppen A/S koncernens mellemværende med pengeinstitut.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 14.686 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 28.961 tkr.

Koncernen har udstedt pantebrev i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 22.773 tkr., på i alt 12.500 tkr. til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på 0 tkr. er der stillet ejerpantebrev på 41.000 tkr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 0 tkr.

Koncernen har udstedt virksomhedspant på i alt 5.000 tkr. samt 1.000 tkr. i løsøre pantebrev i simple fordringer til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Østjysk Bank er der givet pant i likvide konti, som pr. 31. december 2012 har en regnskabsmæssig værdi på 1.115 tkr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Østjysk Bank er der givet transport i betalingsgarantier og AB92-garantier på i alt 33.632 tkr.

## NOTER

### Nærtstående parter

11

Myhlenberg Gruppen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Søren Vangsted A/S, Myhlenbergvej 56, 9510 Arden

HV Holding Fårup ApS, Ejstrupmøllevej 21, Asferg, 8990 Fårup

JV Holding Vebbestrup ApS, Lindholm Brygge 30, 16. 2, 9400 Nørresundby

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Myhlenberg Gruppen A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter:

Myhlenberg Gruppen A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

### Ejerforhold

12

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Søren Vangsted A/S

Myhlenbergvej 56

9510 Arden

HV Holding Fårup ApS

Ejstrupmøllevej 21, Asferg

8990 Fårup

JV Holding Vebbestrup ApS

Lindholm Brygge 30 16 2

9400 Nørresundby

## NOTER

### Oplysning om væsentligste aktiviteter samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold

13

Koncernen har haft en tilfredsstillende udvikling i aktivitetsniveau. Det er imidlertid fortsat en presset branche, koncernen driver virksomhed i, og særligt enkelte projekter har haft utilfredsstillende indtjening, som har forårsaget likviditetsproblemer i det kommende regnskabsår.

Koncernen forventer på baggrund af ordrebog at fastholde tilfredsstillende aktivitetsniveau i det kommende år og har foretaget en række tiltag, der skal hæve kvaliteten af sagsstyringen samt indført klarere og strammere kontrolfunktioner for den løbende økonomiske opfølgning på igangværende arbejder. Der er ligeså indført tiltag, der skal forbedre risikovurderingen på entrepriser som bydes på, herunder vurdere og kontrollere kontraktmæssige vilkår og forhold.

Koncernen har haft udfordringer med at kunne stille nye byggegarantier, hvilket har medført likviditetsproblemer i det kommende regnskabsår.

Koncernen har været i forhandlinger med pengeinstitut og garantiselskaber. Baseret på aftaler med pengeinstitut, den positive dialog med garantiselskaber samt koncernens forventninger til aktivitetsniveauet for det kommende år, vurderes koncernens likviditet at være sikret for det kommende år.

På dette grundlag er årsrapporten udarbejdet ud fra en forudsætning om fortsat drift.

Såfremt ovenstående forudsætninger om fremtidig indtjeningsniveau og likviditet/finansieringsforhold brister, vil værdien af koncernens aktiver være væsentlig lavere end den indregnede værdi.