

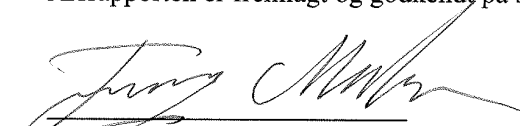
**Tonny Madsen Holding ApS**  
Skotlandsvej 3, 5700 Svendborg

**CVR-nr. 25 70 10 97**

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8/6 2016

  
Tonny Dyrvig Madsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Tonny Madsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

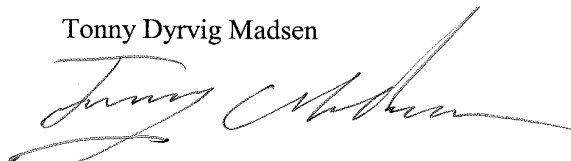
Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 2. juni 2016

### **Direktion**

Tonny Dyrvig Madsen



## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejeren i Tonny Madsen Holding ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tonny Madsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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 selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 selskabets 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

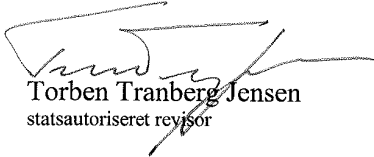
### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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.

Svendborg, den 2. juni 2016

### **Tranberg**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 26 06 36 55



Torben Tranberg Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Tonny Madsen Holding ApS Skotlandsvej 3 5700 Svendborg
	CVR-nr.: 25 70 10 97
	Stiftet: 3. november 2000
	Hjemsted: Svendborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Tonny Dyrvig Madsen
<b>Revision</b>	Tranberg Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Ryttervej 4 5700 Svendborg
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank, Møllergade 2, 5700 Svendborg
<b>Dattervirksomheder</b>	Tonny Madsen A/S, Svendborg J. Clausen ApS, Svendborg TM Havn A/S, Svendborg TM Shipping ApS, Svendborg Lindø ApS, Svendborg
<b>Associeret virksomhed</b>	Sea Consult ApS, Ærø

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttoresultat	28.231	25.527	23.359
Resultat af ordinær primær drift	4.936	2.714	701
Finansielle poster, netto	-750	-1.395	-108
Årets resultat	3.530	989	517
<b>Balance:</b>			
Balancesum	83.108	78.669	73.486
Egenkapital	48.133	44.503	40.870
<b>Pengestrømme:</b>			
Investeringsaktivitet	-16.299	-6.722	-8.232
Finansieringsaktivitet	6.144	-1.641	-100
Pengestrømme i alt	-4.238	1.698	-3.960
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	47	50	52
<b>Nøgletal i %: *)</b>			
Likviditetsgrad	58,3	65,7	42,9
Soliditetsgrad	57,9	56,6	55,6
Egenkapitalforrentning	7,6	2,3	1,3

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Moderselskabets væsentligste aktivitet har i året været, at eje kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder, samt handel med værdipapirer.

Koncernens væsentligste aktivitet har i året været at drive entreprenør og vognmandsvirksomhed, genindvindingsvirksomhed samt skibsdrift.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 1.946 t.kr. mod 1.403 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et koncernresultat for regnskabsåret 2016 på niveau med det samlede koncern resultat for 2015.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Tonny Madsen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

### **Ændring som følge af fejl tidligere år**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Selskabet har tidligere år modregnet kapitalandele med negativ egenkapital i kapitalandele med positive egenkapitaler, hvilket ikke er korrekt i henhold til den valgte regnskabspraksis.

Kapitalandel i 100% ejet dattervirksomhed, TM Shipping ApS pr. 31. december 2014 indregnet til -2.385 t.kr. Tonny Madsen Holding ApS har ikke stillet kaution eller lignende for dette selskab, hvorfor det ansættes til 0 kr. Heraf var der pr. 31. december 2013 indregnet -1.113 t.kr.

For kapitalandel i 100% ejet datterselskab, TM Havn A/S er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution, hvorfor den negative egenkapital skal optages som en hensættelse pr. 31. december 2014.

Endvidere er der foretaget korrektioner af tidligere års resultater og egenkapitaler i andre tilknyttede virksomheder, således, at resultatet er forøget med 373 t.kr. for 2014, ligesom egenkapitalen primo 2014 er forøget med 2.951 t.kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Selskabets kapitalandel på 50% i Sea Consult ApS var pr. 31. december 2013 indregnet til 1.500 t.kr., svarende til kostpris.

Pr. 31. december 2014 var kapitalandelen indregnet til 330.107 kr. I følge årsrapporten for Sea Consult ApS udgør egenkapitalen 2.709.284 kr., svarende til indre værdi på 1.354.642 kr.

Ved køb af kapitalandelen indgår betaling for goodwill på 250 t.kr.

Ovenstående korrektioner har medført en forøgelse af årets resultat i 2014 med 2.758 t.kr. Balancesummen er forøget med 6.439. Egenkapitalen primo 2014 er forøget med 6.264 kr.

Koncern:

For koncernen er der foretaget korrektioner af enkelte tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige værdi af ejendomme og driftsmidler. Dette har resulteret i en korrektion resultatet på 2.757 t.kr., ligesom egenkapitalen primo 2014 er korrigeret med 2.888 t.kr.

Ud over ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere år.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 finansiel post.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Tonny Madsen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Tonny Madsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisetrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### 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.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. 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 på egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	7725 t.kr.
Investeringsjendomme	50 år	4.945 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	7.870 t.kr.

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 salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet 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 markedsposition 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 balancedagen.

### 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 generalforsamlingen.

### 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 Tonny Madsen Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet 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 anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
	<b>28.230.929</b>	<b>25.526.614</b>	<b>-59.402</b>	<b>-28.250</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-17.753.076	-17.248.151	-1.378	0
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-5.067.855	-5.395.537	0	0
	Andre driftsomkostninger	-474.318	-169.402	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>4.935.680</b>	<b>2.713.524</b>	<b>-60.780</b>	<b>-28.250</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.121.497	845.711
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	235.164	-25.395	235.164	-25.395
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	921.749	811.059
	Andre finansielle indtægter	730.311	582.776	185.282	259.107
3	Øvrige finansielle omkostninger	-1.715.160	-1.952.218	-274.894	-270.541
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.185.995</b>	<b>1.318.687</b>	<b>2.128.018</b>	<b>1.591.691</b>
	Skat af årets resultat	-656.348	-329.251	-181.867	-188.958
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.529.647</b>	<b>989.436</b>	<b>1.946.151</b>	<b>1.402.733</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			371.587	820.315
	Udbytte for regnskabsåret			50.600	49.900
	Overføres til overført resultat			1.523.964	532.518
	<b>Disponeret i alt</b>			<b>1.946.151</b>	<b>1.402.733</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
Note	2015	2014	2015	2014	
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	29.242.547	21.900.070	0		0
5	22.305.790	22.934.946	0		0
6	4.859.517	5.452.373	0		0
7	10.288.543	10.446.500	0		0
	<u>66.696.397</u>	<u>60.733.889</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
8	0	0	30.766.600		17.342.845
9	1.739.598	1.504.434	1.739.598		1.504.434
	<u>1.739.598</u>	<u>1.504.434</u>	<u>32.506.198</u>		<u>18.847.279</u>
	<b><u>68.435.995</u></b>	<b><u>62.238.323</u></b>	<b><u>32.506.198</u></b>		<b><u>18.847.279</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	73.500	76.435	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	674.347	788.681	0	0
Aktiver bestemt for salg	1.372.860	460.000	0	0
Varebeholdninger i alt	2.120.707	1.325.116	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.880.917	6.339.644	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	177.778	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.254.834	26.875.274
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.306.000	209.000	2.306.000	209.000
Andre tilgodehavender	841.883	1.092.338	0	0
Periodeafgrænsningsposter	603.075	495.890	0	0
Tilgodehavender i alt	9.809.653	8.136.872	17.560.834	27.084.274
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.757.459	3.355.532	0	1.853.064
Værdipapirer i alt	1.757.459	3.355.532	0	1.853.064
Likvide beholdninger	984.583	3.613.626	1.831	151.057
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>14.672.402</b>	<b>16.431.146</b>	<b>17.562.665</b>	<b>29.088.395</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>83.108.397</b>	<b>78.669.469</b>	<b>50.068.863</b>	<b>47.935.674</b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Egenkapital</b>					
10	Virksomhedskapital	250.000	250.000	250.000	250.000
11	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	254.504	4.434	6.454.810	6.083.223
12	Overført resultat	47.577.607	44.199.076	41.377.301	39.853.337
13	Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.600	49.900	50.600	49.900
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>48.132.711</b>	<b>44.503.410</b>	<b>48.132.711</b>	<b>46.236.460</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	3.885.000	3.481.680	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	0	0	277.563	175.305
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.885.000</b>	<b>3.481.680</b>	<b>277.563</b>	<b>175.305</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
14	Gæld til realkreditinstitutter	2.604.985	2.804.678	0	0
15	Leasingforpligtelser	3.191.341	2.767.230	0	0
	Deposita	107.300	107.800	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.903.626	5.679.708	0	0

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Passiver</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld	1.173.991	2.858.068	0	0
Gæld til pengeinstitutter	14.608.380	13.155.128	0	1.469.133
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	352.750	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.783.818	2.782.041	30.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.399.576	0
Selskabsskat	1.089.822	207.670	175.589	34.776
Anden gæld	5.461.131	5.641.614	53.424	0
Periodeafgrænsningsposter	69.918	7.400	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>25.187.060</u>	<u>25.004.671</u>	<u>1.658.589</u>	<u>1.523.909</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>31.090.686</u></b>	<b><u>30.684.379</u></b>	<b><u>1.658.589</u></b>	<b><u>1.523.909</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>83.108.397</u></b>	<b><u>78.669.469</u></b>	<b><u>50.068.863</u></b>	<b><u>47.935.674</u></b>

**16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****17 Eventualposter**

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode</b>	<b>Overført re- sultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2014	250.000	29.829	39.320.819	100.000	39.700.648
Korrektion til tidligere år	0	0	2.888.791	0	2.888.791
Udloddet udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Resultatandel	0	-25.395	964.931	49.900	989.436
Korrektion som følge af fejl tidligere år vedrørende associerede virksomheder	0	0	1.024.535	0	1.024.535
Egenkapital 1. januar 2015	250.000	4.434	44.199.076	49.900	44.503.410
Udloddet udbytte	0	0	0	-49.900	-49.900
Resultatandel	0	250.070	3.228.977	50.600	3.529.647
Korrektion ved køb af tilknyttet virksomhed	0	0	149.554	0	149.554
	<b>250.000</b>	<b>254.504</b>	<b>47.577.607</b>	<b>50.600</b>	<b>48.132.711</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre vær- dis metode</b>	<b>Overført re- sultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2014	250.000	1.198.774	39.320.819	100.000	40.869.593
Udloddet udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Resultatandel	0	820.315	532.518	49.900	1.402.733
Korrektion som følge af fejl tidligere år	0	4.064.134	0	0	4.064.134
Egenkapital 1. januar 2015	250.000	6.083.223	39.853.337	49.900	46.236.460
Udloddet udbytte	0	0	0	-49.900	-49.900
Resultatandel	0	371.587	1.523.964	50.600	1.946.151
	<b>250.000</b>	<b>6.454.810</b>	<b>41.377.301</b>	<b>50.600</b>	<b>48.132.711</b>



**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	3.529.647	989.436
18 Reguleringer	6.223.336	7.145.376
19 Ændring i driftskapital	-2.637.925	3.103.164
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	7.115.058	11.237.976
Renteindbetalinger og lignende	730.311	582.776
Renteudbetalinger og lignende	-1.715.160	-1.952.218
Pengestrøm fra ordinær drift	6.130.209	9.868.534
Betalt selskabsskat	-212.398	192.771
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.917.811</b>	<b>10.061.305</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.547.436	-8.699.468
Salg af materielle anlægsaktiver	448.000	1.977.574
Køb af finansielle anlægsaktiver	-13.200.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-16.299.436</b>	<b>-6.721.894</b>
Optagelse af langfristet gæld	1.325.000	4.236.363
Afdrag på langfristet gæld	-2.784.659	-4.705.685
Kontant kapitalforhøjelse	6.200.000	0
Betalt udbytte	-49.900	-100.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	1.453.252	-1.071.675
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>6.143.693</b>	<b>-1.640.997</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-4.237.932</b>	<b>1.698.414</b>
Likvider 1. januar 2015	6.969.158	5.270.744
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>2.731.226</b>	<b>6.969.158</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	984.583	3.613.626
Værdipapirer	1.757.459	3.355.532
Tilgang likvider vedr. tilkøb af virksomhed	-10.816	0
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>2.731.226</b>	<b>6.969.158</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	15.103.537	14.543.383	0	0
Pensioner	1.782.054	1.897.129	0	0
Andre omkostninger til social sikring	264.187	311.136	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	603.298	496.503	1.378	0
	<b>17.753.076</b>	<b>17.248.151</b>	<b>1.378</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	47	50	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på indretning af lejede lokaler	647.517	489.468	0	0
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.083.227	4.017.787	0	0
Afskrivning på leasede aktiver	1.273.815	753.396	0	0
Mindre nyanskaffelser	68.407	135.293	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-5.111	-407	0	0
	<b>5.067.855</b>	<b>5.395.537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	78.209	0
Andre finansielle omkostninger	1.715.160	1.952.218	196.685	270.541
	<b>1.715.160</b>	<b>1.952.218</b>	<b>274.894</b>	<b>270.541</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>4. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. januar 2015	24.461.718	24.121.568	0	0
Tilgang vedrørende selskabskøb	8.679.634	0	0	0
Tilgang i årets løb	111.287	340.150	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>33.252.639</b>	<b>24.461.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-2.561.648	-2.433.378	0	0
Foretagne afskrivninger vedr. selskabskøb	-958.884	0	0	0
Korrektion af afskrivninger primo 2014	0	203.242	0	0
Årets afskrivninger	-489.560	-331.512	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-4.010.092</b>	<b>-2.561.648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>29.242.547</b>	<b>21.900.070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. januar 2015	61.359.853	54.939.160	0	0
Tilgang i årets løb	3.436.149	8.307.998	0	0
Afgang i årets løb	-724.212	-1.887.305	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>64.071.790</b>	<b>61.359.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-38.424.907	-39.309.393	0	0
Korrektion af afskrivninger primo 2014	0	3.822.239	0	0
Årets afskrivninger	-3.764.186	-4.178.327	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	423.093	1.240.574	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-41.766.000</b>	<b>-38.424.907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>22.305.790</b>	<b>22.934.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	4.873.009	4.821.824	0	0

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>6. Skibe</b>				
Kostpris 1. januar 2015	7.428.560	9.010.772	0	0
Korrektion som følge af fejl tidligere år	0	-1.582.212	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>7.428.560</b>	<b>7.428.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-1.976.187	-2.691.734	0	0
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis	0	1.308.403	0	0
Årets afskrivninger	-592.856	-592.856	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-2.569.043</b>	<b>-1.976.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>4.859.517</b>	<b>5.452.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Investeringsejendomme</b>				
Kostpris 1. januar 2015	11.922.719	11.877.719	0	0
Tilgang i årets løb	0	45.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>11.922.719</b>	<b>11.922.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-1.476.219	-1.008.375	0	0
Korrektion af afskrivninger primo 2014	0	-309.887	0	0
Årets afskrivninger	-157.957	-157.957	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-1.634.176</b>	<b>-1.476.219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>10.288.543</b>	<b>10.446.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	0	0	11.088.750	11.088.750
Tilgang i årets løb	0	0	13.200.000	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.288.750</b>	<b>11.088.750</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	0	0	6.078.790	1.998.774
Korrektion af tidligere opskrivning	0	0	0	4.034.305
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	1.195.115	845.711
Udbytte	0	0	-1.000.000	-800.000
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.273.905</b>	<b>6.078.790</b>
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	-73.618	0
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-73.618</b>	<b>0</b>
Overført til hensatte forpligtelser	0	0	277.563	175.305
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>277.563</b>	<b>175.305</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.766.600</b>	<b>17.342.845</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	2.698.361	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Tonny Madsen A/S			Svendborg	100 %
J. Clausen ApS			Svendborg	100 %
TM Havn A/S			Svendborg	100 %
TM Shipping ApS			Svendborg	100 %
Lindø ApS			Svendborg	100 %

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.500.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	104.294	79.759	104.294	79.759
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	285.094	24.535	285.094	24.535
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>389.388</b>	<b>104.294</b>	<b>389.388</b>	<b>104.294</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015	-99.860	-49.930	-99.860	-49.930
Årets afskrivninger på goodwill	-49.930	-49.930	-49.930	-49.930
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2015</b>	<b>-149.790</b>	<b>-99.860</b>	<b>-149.790</b>	<b>-99.860</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.739.598</b>	<b>1.504.434</b>	<b>1.739.598</b>	<b>1.504.434</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	99.861	149.791	99.861	149.791
<b>Associerede virksomheder:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Sea Consult ApS			Ærø	50 %
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	250.000	250.000	250.000	250.000
	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	4.434	29.829	6.083.223	1.198.774
Korrektion som følge af fejl tidligere år	0	0	0	4.064.134
Resultatandel	250.070	-25.395	371.587	820.315
	<b>254.504</b>	<b>4.434</b>	<b>6.454.810</b>	<b>6.083.223</b>
<b>12. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar 2015	44.199.078	39.320.819	39.853.337	39.320.819
Korrektion til tidligere år	0	2.888.791	0	0
Årets overførte overskud eller underskud	3.228.977	964.931	1.523.964	532.518
Korrektion som følge af fejl tidligere år vedrørende associerede virksomheder	0	1.024.535	0	0
Korrektion ved køb af tilknyttet virksomhed	149.552	0	0	0
	<b>47.577.607</b>	<b>44.199.076</b>	<b>41.377.301</b>	<b>39.853.337</b>
<b>13. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar 2015	49.900	100.000	49.900	100.000
Udloddet udbytte	-49.900	-100.000	-49.900	-100.000
Udbytte for regnskabsåret	50.600	49.900	50.600	49.900
	<b>50.600</b>	<b>49.900</b>	<b>50.600</b>	<b>49.900</b>



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>14. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	2.788.481	2.968.579	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-183.496	-163.901	0	0
	<b>2.604.985</b>	<b>2.804.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	1.928.602	2.108.700	0	0
<b>15. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	4.181.836	3.992.264	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-990.495	-1.225.034	0	0
	<b>3.191.341</b>	<b>2.767.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	748.393	0	0
<b>16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
Moderselskab:				
Ingen.				
Koncernen:				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.468 t.kr., er der givet pant i enkelte grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 6.575 t.kr.				

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Koncernen har deponeret nedenstående ejerpantebreve til sikkerhed for koncernens bankgæld, 14.608 t.kr.

Ejerpantebreve, 7.200 t.kr. med pant i enkelte grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 9.101 t.kr.

Løsøre pantebrev, 3.800 t.kr. med pant i udvalgte entreprenørmaskiner, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 udgør 3.414 t.kr.

Ejerpantebrev, 3.000 t.kr. med pant i udvalgte lastbiler/varevogne, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 1.687 t.kr.

Ejerpantebrev, 2.800 t.kr. med pant i skib, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 2.895 t.kr.

Endvidere er værdidepot, 1.748 t.kr. og depotafkastkonto, 206 t.kr. deponeret til sikkerhed for al bankgæld.

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Selskabet har i tilfælde af den tilknyttede virksomhed Tonny Madsen A/S' eventuelle betalingsstandsning, konkurs eller anden rådighedsindskrænkning vedrørende sin formue afgivet tilbagetrædelseserklæring til fordel for Danske Bank.

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders bankengagement. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2015 i alt 14.608 t.kr.

Koncernen:

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt 1.854 t.kr.

#### 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.

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 967 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

### 18. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.999.448	5.395.537
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-141.770	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-235.164	25.395
Andre finansielle indtægter	-730.311	-582.776
Øvrige finansielle omkostninger	1.715.160	1.952.218
Skat af årets resultat	656.348	329.251
Øvrige reguleringer	-40.375	25.751
	<u>6.223.336</u>	<u>7.145.376</u>

### 19. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-795.591	338.570
Ændring i tilgodehavender	8.585.503	3.410.468
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-10.427.837	-645.874
	<u>-2.637.925</u>	<u>3.103.164</u>