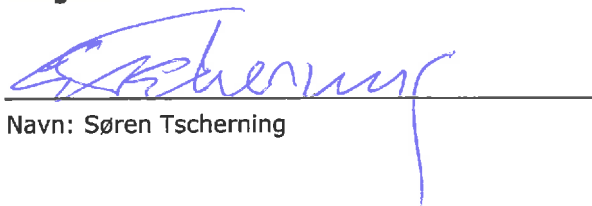


**Morning ApS**  
Trangravsvej 1 Z  
1436 København K  
CVR-nr. 31628377

**Årsrapport 01.05.2017 -  
30.04.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.09.2018

**Dirigent**



Navn: Søren Tscherning

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	10
Koncernens balance pr. 30.04.2018	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Morning ApS  
Trangravsvej 1 Z  
1436 København K

CVR-nr.: 31628377  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.05.2017 - 30.04.2018

### Direktion

Søren Tscherning

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018 for Morning ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.09.2018

**Direktion**

  
Søren Tscherning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Morning ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morning ApS for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

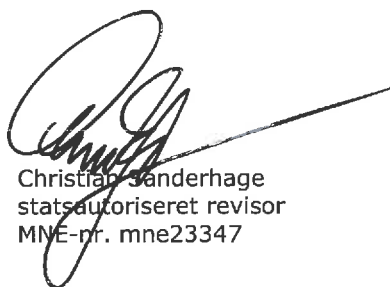
Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 27.09.2019

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24807



Christian Sanderhage  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23347

## Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	151.610	139.774	134.412	117.443	110.662
Driftsresultat	3.625	5.585	7.538	(5.146)	7.776
Resultat af finansielle poster	580	(962)	(601)	(721)	7.776
Årets resultat	3.365	3.558	4.909	(4.361)	4.923
Samlede aktiver	166.595	146.908	135.608	155.247	140.036
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.035	13.821	22.643	15.310	19.792
Egenkapital inkl. minoriteter	36.940	34.722	31.161	26.247	28.984
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	284	263	270	275	241
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,4	10,8	17,1	17,3	27,6
Soliditetsgrad	20,1	23,9	19,7	15,3	19,6
Afkastningsgrad	2,2	3,8	5,2	(3,3)	5,5

Hoved- og nøgletal for 2013/14 er ikke tilrettet som følge af konstateret fejl under revisionen for 2015/16 vedrørende forkert indregning af materielle anlægsaktiver og igangværende arbejder.

Hoved- og nøgletal for 2013/14 er ikke tilrettet som følge af ændring af anvendt regnskabspraksis under revisionen for 2015/16 vedrørende indregning af varebeholdninger.

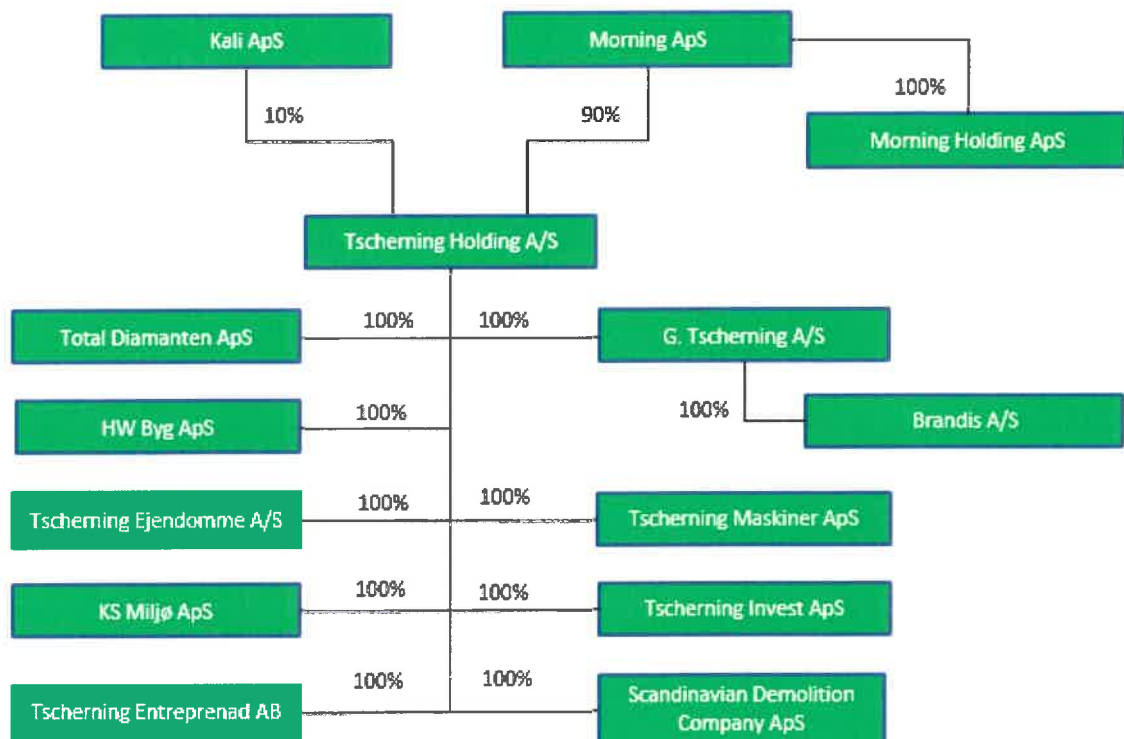
Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens forrentning af den investerede kapital i aktiver.



## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er direkte eller indirekte at udføre nedrivnings- og anlægsarbejder som hoved- og underentreprenør, at udleje materiel til løsning af tilsvarende opgaver i Danmark og Sverige samt bore- og skærearbejde af beton og asfalt. Derudover at drive handel, herunder med entreprenørmaskiner.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud på 3.365 t.kr., hvilket anses for at være tilfredsstillende.

Året har budt på mange spændende projekter. En af de største projekter i Tscherning koncernens historie er vores opgave på Postterminalen.

Entreprisen omfatter 7 bygninger som alle miljøsaneres og nedrives. Det samlede etageareal for nedrivningen er 75.000 m<sup>2</sup>. I nedrivningen indgår også kælder og underkælder samt fundamenter.

Postterminalen er placeret midt i byen og beliggende tæt på jernbaneskinnerne, hvilket giver lidt udfordringer i form af begrænsede adgangsforhold. Men vi har oplevet, at opgaven er løst tilfredsstillende og at borgerne rundt om det store byggeri udtrykker stor tilfredshed med håndtering.

Ydermere har vi i året haft en del opgaver i Zoologisk Have, som også er et noget anderledes miljø at arbejde i. Vi er også startet op på nedrivning af det gamle Papirøen, hvor vi også skal tage hensyn til havnefronten. Utrolige spændende opgaver som viser hvilken forskellighed Tscherning bestrider.

Året har været påvirket i negativ retning af, at vi har haft nogle anlægssager, hvor vi ikke har opnået det forventet dækningsbidrag. Heldigvis er disse sager afsluttet, og vi kan se fremad, hvor vi har fået nogle spændende anlægssager, ligesom vi har valgt at styrke området, således at vi kan blive en endnu større spiller på anlægsmarked. Vi forventer, at dette vil påvirke vores resultat for det kommende år positivt.

Koncernens ordrebeholdning ligger ved udgangen af regnskabsåret på et meget tilfredsstillende niveau. Der er begrundede forventninger om yderligere væsentlige ordrer i løbet af året.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er forbundet med nogen grad af usikkerhed, idet der ved indregning og måling heraf, anvendes skøn.

Der er herudover ikke væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Særlige risici

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici.

## Ledelsesberetning

### Videnressourcer

Der er i året gennemført rekrutteringer, som indebærer en væsentlig styrkelse af selskabets videnressourcer. Ydermere har vi fokus på dette område og sørger for, at medarbejderne til stadighed udvikler deres faglige viden. Dette sker både ved interne og eksterne kurser. Vi er stolte af det etablerede Tscherning akademi.

### Miljømæssige forhold

Reduktion af miljøpåvirkningen fra driften er et fokusområde for koncernens ledelse og produktionsledelsen. Der gennemføres løbende evalueringer, ligesom miljømål for brændstofforbrug løbende revideres. Koncernen udviklede et KMA-ledelsessystem i 2003, som i samme arbejdsgang opfylder kravene til de tre ISO og OHSAS certificeringer. Seneste i april 2018 har koncernen opnået certifikaterne igen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har foruden egne udviklingsaktiviteter inden for processer også deltaget i joint ventures med henblik på optimering af cirkulær byggeøkonomi.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>151.610</b>	<b>139.774</b>
Personaleomkostninger	1	(136.673)	(122.358)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(11.312)</u>	<u>(11.831)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.625</b>	<b>5.585</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.210	1.272
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		340	43
Andre finansielle indtægter	3	159	25
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.129)</u>	<u>(2.302)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.205</b>	<b>4.623</b>
Skat af årets resultat	5	<u>(840)</u>	<u>(1.065)</u>
<b>Årets resultat</b>	6	<u><b>3.365</b></u>	<u><b>3.558</b></u>

## Koncernens balance pr. 30.04.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.762	517
Goodwill		2.298	2.627
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>4.060</b>	<b>3.144</b>
Grunde og bygninger		28.460	29.399
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.786	29.981
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>60.246</b>	<b>59.380</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.042	3.965
Andre værdipapirer og kapitalandele		938	598
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>8.980</b>	<b>4.563</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>73.286</b>	<b>67.087</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.700	2.945
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.700</b>	<b>2.945</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.520	53.022
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	9.375	8.495
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		178	1.982
Udskudt skat	11	2.851	2.821
Andre tilgodehavender		210	875
Tilgodehavende selskabsskat		132	138
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		982	1.366
Periodeafgrænsningsposter		2.764	2.303
<b>Tilgodehavender</b>		<b>86.012</b>	<b>71.002</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.597</b>	<b>5.874</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>93.309</b>	<b>79.821</b>
<b>Aktiver</b>		<b>166.595</b>	<b>146.908</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.877	2.489
Overført overskud eller underskud		28.740	27.799
Forslag til udbytte for regnskabsåret		700	1.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>33.442</b>	<b>31.413</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>3.498</b>	<b>3.309</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>36.940</b>	<b>34.722</b>
Udskudt skat	11	12.128	10.721
Andre hensatte forpligtelser	12	773	331
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.901</b>	<b>11.052</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.044	4.418
Finansielle leasingforpligtelser		16.160	12.491
Skyldige sambeskatningsbidrag		337	587
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>19.541</b>	<b>17.496</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	6.599	5.745
Bankgæld		1.300	5.421
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	32.213	7.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.155	43.512
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		906	177
Skyldige sambeskatningsbidrag		645	1.264
Anden gæld		24.395	20.187
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>97.213</b>	<b>83.638</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>116.754</b>	<b>101.134</b>
<b>Passiver</b>		<b>166.595</b>	<b>146.908</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	2.489	27.799	1.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000)
Valutakursreguleringer	0	0	3	0
Årets resultat	0	1.388	938	700
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>3.877</b>	<b>28.740</b>	<b>700</b>
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo			3.159	34.572
Udbetalt ordinært udbytte			0	(1.000)
Valutakursreguleringer			0	3
Årets resultat			339	3.365
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>3.498</b>	<b>36.940</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Driftsresultat		3.625	5.585
Af- og nedskrivninger		11.312	11.831
Andre hensatte forpligtelser		442	331
Ændringer i arbejdskapital	14	(156)	24.266
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>15.223</b>	<b>42.013</b>
Modtagne finansielle indtægter		159	25
Betalte finansielle omkostninger		(1.129)	(2.046)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(132)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>14.121</b>	<b>39.992</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.504)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.035)	(13.821)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.445	1.280
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.750)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	800
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(15.844)</b>	<b>(11.741)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.412)	(1.041)
Indgåelse af leasingforpligtelser		12.436	3.505
Afdrag på leasingforpligtelser		(7.872)	(8.270)
Udlån til associerede virksomheder		1.804	(1.925)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(389)	90
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>4.567</b>	<b>(7.641)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.844</b>	<b>20.610</b>
Likvider primo		453	(20.157)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.297</b>	<b>453</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.597	5.874
Kortfristet gæld til banker		(1.300)	(5.421)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>3.297</b>	<b>453</b>



## Koncernens noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	119.595	106.538
Pensioner	9.588	8.291
Andre omkostninger til social sikring	1.860	1.799
Andre personaleomkostninger	5.630	5.730
	<u>136.673</u>	<u>122.358</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>284</u>	<u>263</u>
Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3.		
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	697	822
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.864	11.031
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	48
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.249)	(70)
	<u>11.312</u>	<u>11.831</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	159	25
	<u>159</u>	<u>25</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.129	2.034
Valutakursreguleringer	0	12
Dagsværdireguleringer	0	256
	<u>1.129</u>	<u>2.302</u>
	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	1.377	202
Regulering vedrørende tidligere år	(537)	863
	<u>840</u>	<u>1.065</u>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	700	1.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.388	1.344
Overført resultat	938	833
Minoritetsinteressers andel af resultatet	339	381
	<b>3.365</b>	<b>3.558</b>
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.302	3.283
Tilgange	1.504	0
Afgange	(2.558)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.248</b>	<b>3.283</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.785)	(656)
Årets afskrivninger	(368)	(329)
Tilbageførsel ved afgang	2.667	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.486)</b>	<b>(985)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.762</b>	<b>2.298</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	37.740	70.227
Tilgange	1.952	14.083
Afgange	(3.208)	(16.927)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>36.484</b>	<b>67.383</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.341)	(40.246)
Årets afskrivninger	(1.106)	(10.758)
Tilbageførsel ved afgang	1.423	15.407
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.024)</b>	<b>(35.597)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>28.460</b>	<b>31.786</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>21.038</b>
	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.476	21
Overførsler	(61)	0
Tilgange	2.750	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.165</b>	<b>21</b>
Opskrivninger primo	2.489	577
Overførsler	61	0
Afskrivninger på goodwill	(38)	0
Andel af årets resultat	1.248	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	117	0
Dagsværdireguleringer	0	340
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3.877</b>	<b>917</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.042</b>	<b>938</b>

## Koncernens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	538.048	444.631
Foretagne acontofaktureringer	(560.886)	(443.468)
Overført til gældsforpligtelser	32.213	7.332
	<b>9.375</b>	<b>8.495</b>
		<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo		7.995
Indregnet i resultatopgørelsen		1.282
<b>Ultimo</b>		<b>9.277</b>

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Der er i regnskabsposten andre hensatte forpligtelser skønsmæssigt indregnet forpligtelse til forventede garantikrav samt hensættelse vedrørende koncernforbundne selskaber, hvor koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens forpligtelser.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	204	242	3.044	2.226
Finansielle leasingforpligtelser	6.395	5.503	16.160	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	337	0
	<b>6.599</b>	<b>5.745</b>	<b>19.541</b>	<b>2.226</b>
			<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			245	(443)
Ændring i tilgodehavender			(17.174)	(1.386)
Ændring i leverandørgæld mv.			16.773	26.095
			<b>(156)</b>	<b>24.266</b>

## Koncernens noter

	<u>2017/18</u> t.kr.	<u>2016/17</u> t.kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>7.641</b>	<b>8.569</b>

### 16. Eventualforpligtelser

#### Finansielle leasingforpligtelser

Koncernen har påtaget sig anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelser af leasingudstyr ved kontraktudløb. Den samlede anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelse udgør pr. 30.04.2017 i alt 3.964 t.kr. (pr. 30.04.2017 i alt 5.091 t.kr.).

#### Sambeskatning

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Morning ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

#### Øvrige forhold

Konkurrencemyndighederne har foranlediget en undersøgelse af en række nedrivningsselskabers eventuelle overtrædelse af konkurrencelovgivningen. Enkelte af koncernens selskaber er omfattet heraf. Sagerne er ikke afsluttet.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der deponeret ejerpantebrev nom. 4.800 t.kr. i ejendommen Guldalderen 32 i Hedehusene. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.04.2018 i alt 6.265 t.kr.

Til sikkerhed for bankengagement er der deponeret ejerpantebrev nom. 16.600 t.kr. i ejendommene Guldalderen 32 og Lillemosevej 1 i Hedehusene. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.04.2018 i alt 28.460 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for igangværende arbejder og afsluttende projekter for 39.084 t.kr. (pr. 30.04.2017 i alt 47.502 t.kr.).

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
<b>18. Dattervirksomheder</b>			
Morning Holding ApS	København	ApS	100,0
Tscherning Holding A/S	København	A/S	90,0

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>Associerede virksomheder</b>		
Damifo Holding A/S	Roskilde	25,0
Sealing Group ApS	Albertslund	22,5
Karl Popp Holding af 2015 ApS	Greve	40,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(73)</b>	<b>(8)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.102	3.187
Andre finansielle indtægter	1	5	7
Andre finansielle omkostninger	2	(4)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.030</b>	<b>3.186</b>
Skat af årets resultat	3	(4)	(9)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.026</b>	<b>3.177</b>

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18**

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.698	29.943
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>31.698</b>	<b>29.943</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>31.698</b>	<b>29.943</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		794	4.019
Tilgodehavende selskabsskat		132	138
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5	7
<b>Tilgodehavender</b>		<b>931</b>	<b>4.164</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.894</b>	<b>23</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.825</b>	<b>4.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>34.523</b>	<b>34.130</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.919	14.164
Overført overskud eller underskud		16.698	16.124
Forslag til udbytte for regnskabsåret		700	1.000
<b>Egenkapital</b>		<b>33.442</b>	<b>31.413</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25	25
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.515
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		906	177
Anden gæld		150	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.081</b>	<b>2.717</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.081</b>	<b>2.717</b>
<b>Passiver</b>		<b>34.523</b>	<b>34.130</b>
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	14.164	16.124	1.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000)
Valutakursreguleringer	0	3	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.350)	1.350	0
Årets resultat	0	3.102	(776)	700
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>15.919</b>	<b>16.698</b>	<b>700</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				31.413
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000)
Valutakursreguleringer				3
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				3.026
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>33.442</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017/18</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5	5
Øvrige finansielle indtægter	0	2
	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	4	0
	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(5)	0
Regulering vedrørende tidligere år	9	9
	<b>4</b>	<b>9</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	700	1.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.102	3.187
Overført resultat	(776)	(1.010)
	<b>3.026</b>	<b>3.177</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	15.779
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.779</b>
Opskrivninger primo	14.164
Valutakursreguleringer	3
Andel af årets resultat	3.102
Udbytte	(1.350)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>15.919</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>31.698</b>

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten på s. 7 i årsrapporten.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	125	1	125
	<b>125</b>		<b>125</b>

## 7. Eventualforpligtelser

### Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Morning ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Direktør Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K

Transaktioner med nærtstående parter er forgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i varebeholdning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Det er ledelsens vurdering, at investeringen vil kunne understøtte anvendelsen af aktivet i en 10-årig periode. Denne antagelse er baseret på analyser og forventninger til bæredygtigheden af aktivets evne til at generere positive pengestrømme og anvendelighed på længere sigt.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden. Afskrivningsperioden udgør 3-6 år.

For software, som afskrives over en længere periode end 5 år, skyldes dette, at ledelsen vurderer, at investeringen vil kunne understøtte anvendelsen af softwaren i en 6-årig periode. Denne antagelse er baseret på analyser og forventninger til bæredygtigheden og anvendeligheden af softwarens funktionalitet på længere sigt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.



## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive

## Anvendt regnskabspraksis

aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

## Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og hensættelser vedrørende tabsgivende kontrakter for igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.