

Tscherning Holding A/S
Guldalderen 32
2640 Hedehusene
CVR-nr. 84300519

**Årsrapport 01.05.2017 -
30.04.2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.09.2018

Dirigent



Navn: Birgitte Arnfred Kristensen

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	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Tscherning Holding A/S
Guldalderen 32
2640 Hedehusene

CVR-nr.: 84300519

Hjemsted: Høje Taastrup

Regnskabsår: 01.05.2017 - 30.04.2018

Bestyrelse

Georg Tscherning, formand
Søren Tscherning
Klaus Bodilsen
Jørgen Kjeld Ljungquist Jensen
Birgitte Arnfred Kristensen

Direktion

Søren Tscherning

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2017 - 30.04.2018 for Tscherning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 27.09.2018

Direktion



Søren Tscherning

Bestyrelse



Georg Tscherning
formand



Søren Tscherning



Klaus Bodilsen



Jørgen Kjeld Ljungquist Jensen



Birgitte Arnfred Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Tscherning Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tscherning Holding A/S 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 27.09.2018

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.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	151.705	139.820	134.519	117.448	110.662
Driftsresultat	3.720	5.631	7.645	(5.141)	7.776
Resultat af finansielle poster	503	(702)	(938)	(729)	7.776
Årets resultat	3.392	3.808	4.663	(4.365)	4.923
Samlede aktiver	163.417	144.811	135.701	153.322	140.036
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.035	13.821	22.643	15.310	19.792
Egenkapital inkl. minoriteter	34.993	33.099	29.288	24.620	28.984
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	284	263	270	275	241
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	10,0	12,2	17,3	17,9	29,4
Soliditetsgrad (%)	21,4	22,9	21,6	16,1	20,7
Afkastningsgrad	2,3	4,2	5,6	(3,3)	5,6

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.

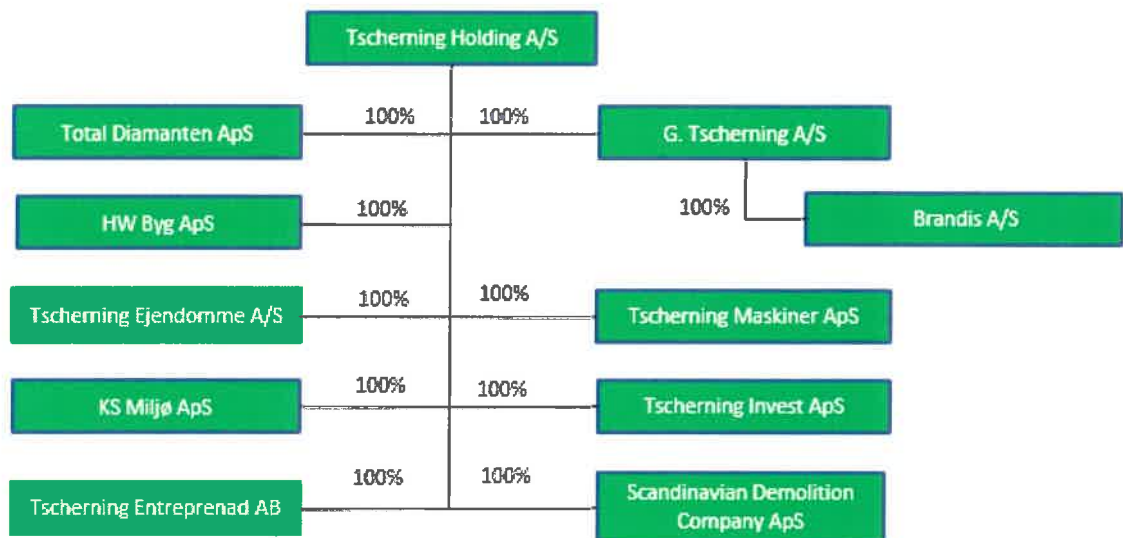
Hoved- og nøgletal for 2013/14 er ikke tilrettet som følge af ændring af anvendt regnskabspraksis under revisionen for 2015/16 vedrørende indregning af varebeholdninger.

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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 3.392 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 m². I nedrivningen indgår også kælder og underkælder samt fundamenter.

Postterminalen er placeret midt i byen og beliggende tæt på jernbaneskinneerne, 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 anlægsmarkedet. 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 2018 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</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		151.705	139.820
Personaleomkostninger	1	(136.673)	(122.358)
Af- og nedskrivninger	2	(11.312)	(11.831)
Driftsresultat		3.720	5.631
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.210	1.272
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		340	43
Andre finansielle indtægter	3	159	23
Andre finansielle omkostninger	4	(1.206)	(2.040)
Resultat før skat		4.223	4.929
Skat af årets resultat	5	(831)	(1.121)
Årets resultat	6	3.392	3.808

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
Immaterielle anlægsaktiver	7	4.060	3.144
Grunde og bygninger		28.460	29.399
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.786	29.981
Materielle anlægsaktiver	8	60.246	59.380
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.042	3.965
Andre værdipapirer og kapitalandele		938	598
Finansielle anlægsaktiver	9	8.980	4.563
Anlægsaktiver		73.286	67.087
Råvarer og hjælpematerialer		2.700	2.945
Varebeholdninger		2.700	2.945
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	3.140	2.699
Andre tilgodehavender		210	875
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		615	1.216
Periodeafgrænsningsposter		2.764	2.303
Tilgodehavender		85.802	70.592
Likvide beholdninger		1.629	4.187
Omsætningsaktiver		90.131	77.724
Aktiver		163.417	144.811

Koncernens balance pr. 30.04.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Virksomhedskapital		550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.877	2.489
Overført overskud eller underskud		30.566	28.560
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.500
Egenkapital		34.993	33.099
Udskudt skat	11	12.128	10.721
Andre hensatte forpligtelser	12	773	331
Hensatte forpligtelser		12.901	11.052
Gæld til realkreditinstitutter		3.044	4.418
Finansielle leasingforpligtelser		16.160	12.491
Skyldige sambeskatningsbidrag		337	390
Langfristede gældsforpligtelser	13	19.541	17.299
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	6.599	5.745
Bankgæld		1.300	4.246
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	32.213	7.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.083	43.475
Gæld til tilknyttede virksomheder		134	1.137
Skyldige sambeskatningsbidrag		645	1.264
Anden gæld		24.008	20.162
Kortfristede gældsforpligtelser		95.982	83.361
Gældsforpligtelser		115.523	100.660
Passiver		163.417	144.811
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

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	550	2.489	28.560	1.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500)
Valutakursreguleringer	0	0	2	0
Årets resultat	0	1.388	2.004	0
Egenkapital ultimo	550	3.877	30.566	0
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				33.099
Udbetalt ordinært udbytte				(1.500)
Valutakursreguleringer				2
Årets resultat				3.392
Egenkapital ultimo				34.993

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Driftsresultat		3.720	5.631
Af- og nedskrivninger		11.312	11.831
Andre hensatte forpligtelser		442	331
Ændringer i arbejdskapital	14	(648)	25.391
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.826	43.184
Modtagne finansielle indtægter		159	23
Betalte finansielle omkostninger		(1.206)	(2.040)
Pengestrømme vedrørende drift		13.779	41.167
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		0	800
Pengestrømme vedrørende investeringer		(15.844)	(11.741)
Afdrag på lån mv.		(1.412)	(1.041)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(1.003)	(882)
Indgåelse af leasingforpligtelser		12.436	3.505
Afdrag på leasingforpligtelser		(7.872)	(8.270)
Udbetalt udbytte		(1.500)	0
Udlån til associerede virksomheder		0	(1.925)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		1.804	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		2.453	(8.613)
Ændring i likvider		388	20.813
Likvider primo		(59)	(20.872)
Likvider ultimo		329	(59)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.629	4.187
Kortfristet gæld til banker		(1.300)	(4.246)
Likvider ultimo		329	(59)

Koncernens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
1. Personalemkostninger		
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
	136.673	122.358
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	284	263
Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3.		
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
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)
	11.312	11.831
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	159	23
	159	23
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.206	2.028
Valutakursreguleringer	0	12
	1.206	2.040
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	429
Ændring af udskudt skat	966	178
Regulering vedrørende tidligere år	(135)	514
	831	1.121

Koncernens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.500
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.388	1.344
Overført resultat	2.004	964
	3.392	3.808
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.	Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	4.302	3.283
Tilgange	1.504	0
Afgange	(2.558)	0
Kostpris ultimo	3.248	3.283
Af- og nedskrivninger primo	(3.785)	(656)
Årets afskrivninger	(368)	(329)
Tilbageførsel ved afgang	2.667	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.486)	(985)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.762	2.298
Ikke ejede aktiver	1.458	0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	37.740	70.227
Tilgange	1.952	14.083
Afgange	(3.208)	(16.927)
Kostpris ultimo	36.484	67.383
Af- og nedskrivninger primo	(8.341)	(40.246)
Årets afskrivninger	(1.106)	(10.758)
Tilbageførsel ved afgange	1.423	15.407
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.024)	(35.597)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	28.460	31.786
Ikke ejede aktiver	0	21.038
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.476	21
Overførsler	(61)	0
Tilgange	2.750	0
Kostpris ultimo	4.165	21
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
Opskrivninger ultimo	3.877	917
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.042	938

Oplysning om kapitalandele i associerede virksomheder fremgår af note 19.

Koncernens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	538.048	444.631
Foretagne acontofaktureringer	(560.886)	(443.468)
Overført til gældsforpligtelser	32.213	7.332
	9.375	8.495
		2017/18 t.kr.
11. Udskudt skat		
Bevægelser i året		
Primo		8.022
Indregnet i resultatopgørelsen		966
Ultimo		8.988

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

12. Andre hensatte forpligtelser

Der er i regnskabsposten andre hensatte forpligtelser indregnet skønsmæssige forpligtelser vedrørende forventede garantikrav.

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	204	242	3.044	2.226
Finansielle leasingforpligtelser	6.395	5.503	16.160	0
Skyldige sambeskætningsbidrag	0	0	337	0
	6.599	5.745	19.541	2.226
			2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			245	(443)
Ændring i tilgodehavender			(17.174)	(1.386)
Ændring i leverandørgæld mv.			16.281	27.220
			(648)	25.391

Koncernens noter

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

16. Eventualforpligtelser

Finansielle leasingforpligtelser

Koncernen har påtaget sig anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelser af leasingudstyr ved kontraktudløb. Den samlede anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelse udgør pr. 30.04.2018 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 administrationsselskab. 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 kildekat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets 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, Hedehusene. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen 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 af ejendommene 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.).

18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern: Morning ApS, c/o Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K.

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: Tscherning Holding A/S, Guldalderen 32, 2640 Hedehusene.

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
19. Dattervirk- somheder			
G. Tscherning A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Brandis A/S	Hedehusene	A/S	100,0
HW Byg ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Total Diamanten ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Tscherning Maskiner ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Tscherning Ejendomme A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Tscherning Entreprenad AB	Sverige	AB	100,0
KS Miljø ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Tscherning Invest ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Scandinavian Demolition Company ApS	Hedehusene	ApS	100,0
		<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Associerede virksomheder			
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>
Bruttofortjeneste		1.478	737
Personaleomkostninger	1	(1.610)	(1.354)
Driftsresultat		(132)	(617)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.435	4.311
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	(2)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		340	43
Andre finansielle indtægter	2	49	13
Andre finansielle omkostninger	3	(179)	(31)
Resultat før skat		3.513	3.717
Skat af årets resultat	4	(121)	91
Årets resultat	5	3.392	3.808

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		34.628	34.675
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		938	598
Finansielle anlægsaktiver	6	35.566	35.273
Anlægsaktiver		35.566	35.273
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.400	2.990
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		26	191
Tilgodehavender		2.426	3.181
Likvide beholdninger		319	0
Omsætningsaktiver		2.745	3.181
Aktiver		38.311	38.454

Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2018

	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Virksomhedskapital	7	550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.298	15.405
Overført overskud eller underskud		19.145	15.644
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.500
Egenkapital		34.993	33.099
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	8	2.627	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	9	0	598
Hensatte forpligtelser		2.627	598
Skyldige sambeskatningsbidrag		17	0
Langfristede gældsforpligtelser		17	0
Bankgæld		0	946
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63	109
Gæld til tilknyttede virksomheder		364	3.298
Anden gæld		247	404
Kortfristede gældsforpligtelser		674	4.757
Gældsforpligtelser		691	4.757
Passiver		38.311	38.454
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

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	550	15.405	15.644	1.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.500)
Valutakursreguleringer	0	2	0	0
Årets resultat	0	(109)	3.501	0
Egenkapital ultimo	550	15.298	19.145	0
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				33.099
Udbetalt ordinært udbytte				(1.500)
Valutakursreguleringer				2
Årets resultat				3.392
Egenkapital ultimo				34.993

Modervirksomhedens noter

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.596	1.342
Andre omkostninger til social sikring	14	12
	1.610	1.354
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3.		
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	13
Renteindtægter i øvrigt	49	0
	49	13
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	17	0
Renteomkostninger i øvrigt	28	31
Øvrige finansielle omkostninger	134	0
	179	31
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	17	(130)
Regulering vedrørende tidligere år	104	39
	121	(91)
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.500
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(109)	4.592
Overført resultat	3.501	(2.284)
	3.392	3.808

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	19.269	61	21
Overførsler	61	(61)	0
Kostpris ultimo	19.330	0	21
Opskrivninger primo	15.406	(61)	577
Valutakursreguleringer	2	0	0
Overførsler	(61)	61	0
Andel af årets resultat	3.405	0	0
Regulering interne avancer	29	0	0
Udbytte	(4.637)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(276)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	2.029	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	340
Andre reguleringer	(599)	0	0
Opskrivninger ultimo	15.298	0	917
Regnskabsmæssig værdi ultimo	34.628	0	938

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

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
7. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	550	1	550
	550		550

8. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder med negativ egenkapital, hvor selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens forpligtelser.

9. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Hensættelser vedrørende associerede virksomheder med negativ egenkapital, hvor selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens forpligtelser.

Modervirksomhedens noter

10. 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.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for bankengagement i Jyske Bank for følgende tilknyttede virksomheder: G. Tscherning A/S, Totaldiamanten ApS, Tscherning Ejendomme A/S, Tscherning Maskiner ApS og HW Byg ApS.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Morning ApS, c/o Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K
- 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 det ultimative moderselskab Morning ApS samt alle dets 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 leasingydelser.

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 tilgodehaver 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.

Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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 aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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.