

## **Tscherning Holding A/S**

Guldalderen 32  
2640 Hedehusene  
CVR-nr. 84300519

## **Årsrapport 01.05.2016 - 30.04.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.08.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Birgitte Arnfred Kristensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	10
Koncernens balance pr. 30.04.2017	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Tscherning Holding A/S  
Guldalderen 32  
2640 Hedehusene

CVR-nr.: 84300519  
Hjemsted: Høje Taastrup  
Regnskabsår: 01.05.2016 - 30.04.2017

## 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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 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. 30.04.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 15.08.2017

### 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 01.05.2016 - 30.04.2017, 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. 30.04.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 15.08.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor

Christian Sanderhage  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.	<u>2012/13</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	139.820	134.519	117.448	110.662	97.165
Driftsresultat	5.631	7.645	(5.141)	7.776	10.740
Resultat af finansielle poster	(702)	(938)	(729)	7.776	10.740
Årets resultat	3.808	4.663	(4.365)	4.923	6.813
Samlede aktiver	144.811	143.383	153.322	140.036	106.508
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.821	22.643	15.310	19.792	8.542
Egenkapital inkl. minoriteter	33.099	29.288	24.620	28.984	26.061
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	263	270	275	241	191
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	12,2	17,3	(16,3)	17,9	29,4
Soliditetsgrad	22,9	20,4	16,1	20,7	24,5
Afkastningsgrad	3,9	5,3	(3,3)	5,6	10,1

Hoved- og nøgletal for 2012/13 og 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 2012/13 og 2013/14 er ikke tilrettet som følge af ændring af anvendt regnskabspraksis under revisionen for 2015/16 vedrørende indregning af varebeholdninger.

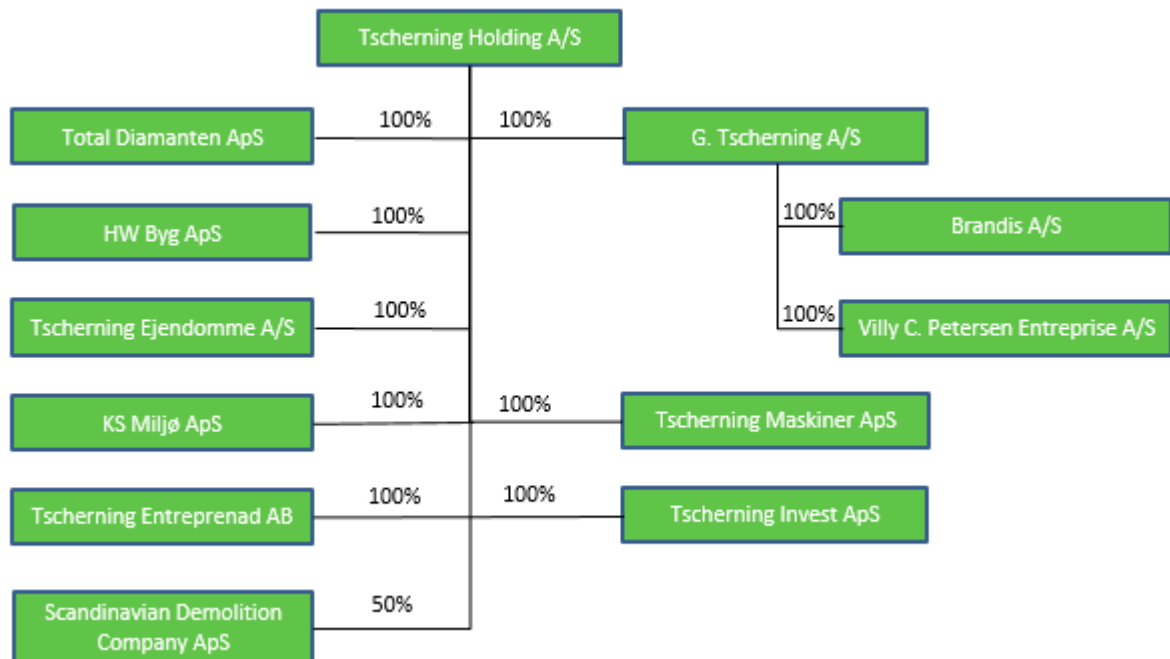
Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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 3.808 t.kr., hvilket anses for at være tilfredsstillende.

Koncernens pengestrømmene har i året 2016/17 ændret sig positivt med 21 mio. kr. hvilket er yderst tilfredsstillende. Denne positive pengestrøm er et resultat af den udvikling koncernen har været igennem i det forgangne år. Koncernen har styrket administrative processer og forretningsgange og har haft stort fokus på at optimere rutiner, således at koncernen kan imødekomme den forventede fremtidige vækst på markedet. Det er koncernens mål at optimere processer både administrative og produktionsmæssige, således at koncernens afkastningsgrad stiger.

Koncernens ordrebeholdning ligger ved udgangen af regnskabsåret på et meget tilfredsstillende niveau. Der er begrundede forventninger om yderligere væsentlige ordrer i løbet af året. Senest har koncernen indgået en stor kontrakt på nedrivning af den gamle postcentral.

## 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 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Særlige risici

Koncernen påvirkes ikke af særlige risici.

## Videnressourcer

Der er i året gennemført rekrutteringer, som indebærer en væsentlig styrkelse af koncernens videnressourcer.

## Miljømæssige forhold

Mindskning af miljøpåvirkning fra driften er et fokusområde for selskabets ledelse og produktionsledelsen. Der gennemføres løbende evalueringer, ligesom miljømål for brændstofforbrug løbende revideres.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

## Ledelsesberetning

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>139.820</b>	<b>134.519</b>
Personaleomkostninger	1	(122.358)	(115.522)
Af- og nedskrivninger	2	(11.831)	(11.334)
Andre driftsomkostninger		0	(18)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.631</b>	<b>7.645</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.272	639
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		43	0
Andre finansielle indtægter	3	23	220
Andre finansielle omkostninger	4	(2.040)	(1.797)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.929</b>	<b>6.707</b>
Skat af årets resultat	5	(1.121)	(2.044)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>3.808</b>	<b>4.663</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		517	1.011
Goodwill		2.627	2.955
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.144</b>	<b>3.966</b>
Grunde og bygninger		29.399	13.779
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.981	34.194
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	9.633
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>59.380</b>	<b>57.606</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.965	3.421
Andre værdipapirer og kapitalandele		598	555
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>4.563</b>	<b>3.976</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>67.087</b>	<b>65.548</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.945	2.502
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.945</b>	<b>2.502</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.022	41.852
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	8.495	18.093
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.982	859
Udskudt skat	11	2.699	2.508
Andre tilgodehavender		875	284
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.216	7.682
Periodeafgrænsningsposter		2.303	3.080
<b>Tilgodehavender</b>		<b>70.592</b>	<b>74.358</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.187</b>	<b>975</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>77.724</b>	<b>77.835</b>
<b>Aktiver</b>		<b>144.811</b>	<b>143.383</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.489	1.945
Overført overskud eller underskud		28.560	26.793
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500	0
<b>Egenkapital</b>		<b>33.099</b>	<b>29.288</b>
Udskudt skat	11	10.721	10.352
Andre hensatte forpligtelser	12	331	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.052</b>	<b>10.352</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.418	5.460
Finansielle leasingforpligtelser		12.491	15.827
Skyldige sambeskatningsbidrag		390	5.726
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>17.299</b>	<b>27.013</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	5.745	7.159
Bankgæld		4.246	21.847
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	7.332	6.665
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.475	18.841
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.137	2.019
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.264	1.956
Anden gæld		20.162	18.243
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>83.361</b>	<b>76.730</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.660</b>	<b>103.743</b>
<b>Passiver</b>		<b>144.811</b>	<b>143.383</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	550	1.945	26.793	0
Valutakursreguleringer	0	0	3	0
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(800)	800	0
Årets resultat	0	1.344	964	1.500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>550</b>	<b>2.489</b>	<b>28.560</b>	<b>1.500</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				29.288
Valutakursreguleringer				3
Udbytte fra associerede virksomheder				0
Årets resultat				3.808
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>33.099</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.631	7.645
Af- og nedskrivninger		11.831	11.334
Andre hensatte forpligtelser		331	(2.684)
Ændringer i arbejdskapital	14	25.391	(5.682)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>43.184</b>	<b>10.613</b>
Modtagne finansielle indtægter		23	56
Betalte finansielle omkostninger		(2.040)	(1.797)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(503)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>41.167</b>	<b>8.369</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(505)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.821)	(22.643)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.280	782
Modtagne udbytter		800	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(11.741)</b>	<b>(22.366)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.041)	(241)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.210
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(882)	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		0	260
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.505	11.549
Afdrag på leasingforpligtelser		(8.270)	(7.468)
Udlån til associerede virksomheder		(1.925)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(8.613)</b>	<b>5.310</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>20.813</b>	<b>(8.687)</b>
Likvider primo		(20.872)	(12.185)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(59)</b>	<b>(20.872)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.187	975
Kortfristet gæld til banker		(4.246)	(21.847)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(59)</b>	<b>(20.872)</b>



## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	106.538	100.665
Pensioner	8.291	8.070
Andre omkostninger til social sikring	1.799	1.625
Andre personaleomkostninger	5.730	5.162
	<b>122.358</b>	<b>115.522</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>263</b>	<b>270</b>
---------------------------------------------------	------------	------------

Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3.

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	822	877
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.031	10.686
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	48	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(70)	(229)
	<b>11.831</b>	<b>11.334</b>

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	23
Renteindtægter i øvrigt	23	166
Valutakursreguleringer	0	31
	<b>23</b>	<b>220</b>

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.028	1.632
Valutakursreguleringer	12	1
Dagsværdireguleringer	0	164
	<b>2.040</b>	<b>1.797</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	429	5.618
Ændring af udskudt skat	178	(2.394)
Regulering vedrørende tidligere år	514	(1.180)
	<b>1.121</b>	<b>2.044</b>
	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.500	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.344	1.506
Overført resultat	964	3.157
	<b>3.808</b>	<b>4.663</b>
	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.302	3.283
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.302</b>	<b>3.283</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.291)	(328)
Årets afskrivninger	(494)	(328)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.785)</b>	<b>(656)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>517</b>	<b>2.627</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	21.166	77.346	9.633
Overførsler	9.633	0	(9.633)
Tilgange	6.941	6.880	0
Afgange	0	(13.999)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.740</b>	<b>70.227</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.387)	(43.152)	0
Årets nedskrivninger	0	(48)	0
Årets afskrivninger	(954)	(10.077)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	13.031	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.341)</b>	<b>(40.246)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.399</b>	<b>29.981</b>	<b>0</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>17.938</b>	<b>0</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		1.476	21
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.476</b>	<b>21</b>
Opskrivninger primo		1.945	534
Afskrivninger på goodwill		(38)	0
Andel af årets resultat		1.310	0
Udbytte		(800)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender		72	0
Dagsværdireguleringer		0	43
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>2.489</b>	<b>577</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.965</b>	<b>598</b>
		<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	444.631	344.984
Foretagne acontofaktureringer	(443.468)	(333.556)
Overført til gældsforpligtelser	7.332	6.665
	<b>8.495</b>	<b>18.093</b>
		<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo		7.844
Indregnet i resultatopgørelsen		178
<b>Ultimo</b>		<b>8.022</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 koncern forbundne selskaber, hvor koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens forpligtelser.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016/17 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	242	241	4.418	3.444
Finansielle leasingforpligtelser	5.503	6.918	12.491	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	390	0
	<b>5.745</b>	<b>7.159</b>	<b>17.299</b>	<b>3.444</b>
			<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(443)	(2.452)
Ændring i tilgodehavender			(1.386)	22.931
Ændring i leverandørgæld mv.			27.220	(26.161)
			<b>25.391</b>	<b>(5.682)</b>

## Koncernens noter

	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>8.569</b>	<b>10.625</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 5.091 t.kr. (pr. 30.04.2016 i alt 5.479 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 kildeskat 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 i året foranlediget en undersøgelse af en række nedrivningsselskabers eventuelle overtrædelse af konkurrencelovgivningen. Undersøgelserne er ikke afsluttet. Det er ledelsens vurdering, at myndighedernes undersøgelse ikke vil udmønte sig til kritik af koncernens selskaber.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der deponeret ejerpantebrev nom. 6.000 t.kr. i følgende af koncernens ejendomme: Guldalderen 32 og Guldalderen 9 i Hedehusene. Ejendommenes regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.04.2017 i alt 29.680 t.kr.

Til sikkerhed for bankengagement i Jyske Bank er der deponeret ejerpantebrev nom. 12.025 t.kr. i følgende af koncernens ejendomme: Guldalderen 32 og Guldalderen 9 i Hedehusene. Ejendommenes regnskabsmæssige værdi udgør pr. 30.04.2017 i alt 29.680 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for igangværende arbejder og afsluttende projekter for 47.502 t.kr. (pr. 30.04.2016 i alt 38.127 t.kr.).

## Koncernens noter

### 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>			
G. Tscherning A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Brandis A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Villy C. Petersen Enterprise 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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>Associerede virksomheder</b>		
Dansk Miljøforbedring ApS	Roskilde	16,7
PCB Forsegling ApS	Hvidovre	30,0
Karl Popp Holding af 2015 ApS	Greve	40,0
Scandinavian Demolition Company ApS	Hedehusene	50,0

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>736</b>	<b>832</b>
Personaleomkostninger	1	(1.354)	(1.005)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(618)</b>	<b>(173)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.311	5.010
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2)	(41)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		43	0
Andre finansielle indtægter	2	13	92
Andre finansielle omkostninger	3	(30)	(312)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.717</b>	<b>4.576</b>
Skat af årets resultat	4	91	87
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.808</b>	<b>4.663</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017**

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		34.673	29.119
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		598	555
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>35.271</b>	<b>29.674</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>35.271</b>	<b>29.674</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.990	4.106
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		191	87
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.181</b>	<b>4.193</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.181</b>	<b>4.193</b>
<b>Aktiver</b>		<b>38.452</b>	<b>33.867</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 t.kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.405	10.810
Overført overskud eller underskud		15.644	17.928
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.500	0
<b>Egenkapital</b>		<b>33.099</b>	<b>29.288</b>
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	8	599	597
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>599</b>	<b>597</b>
Bankgæld		946	920
Leverandører af varer og tjenesteydelser		109	163
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.298	2.503
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	25
Anden gæld		401	371
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.754</b>	<b>3.982</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.754</b>	<b>3.982</b>
<b>Passiver</b>		<b>38.452</b>	<b>33.867</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	550	10.810	17.928	0
Valutakursreguleringer	0	3	0	0
Årets resultat	0	4.592	(2.284)	1.500
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>550</b>	<b>15.405</b>	<b>15.644</b>	<b>1.500</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				29.288
Valutakursreguleringer				3
Årets resultat				3.808
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>33.099</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.342	993
Andre omkostninger til social sikring	12	12
	<b>1.354</b>	<b>1.005</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>

Vederlag til selskabets ledelse er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3.

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	13	92
	<b>13</b>	<b>92</b>

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	52
Renteomkostninger i øvrigt	30	260
	<b>30</b>	<b>312</b>

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(130)	(87)
Regulering vedrørende tidligere år	39	0
	<b>(91)</b>	<b>(87)</b>

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.500	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.592	5.010
Overført resultat	(2.284)	(347)
	<b>3.808</b>	<b>4.663</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.309	61	21
Tilgange	960	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.269</b>	<b>61</b>	<b>21</b>
Opskrivninger primo	10.810	0	534
Valutakursreguleringer	3	0	0
Andel af årets resultat	4.392	0	0
Regulering interne avancer	(77)	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	43
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	276	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>15.404</b>	<b>0</b>	<b>577</b>
Nedskrivninger primo	0	(61)	0
Andel af årets resultat	0	(2)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	0	2	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(61)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>34.673</b>	<b>0</b>	<b>598</b>

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

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	550	1	550
	<b>550</b>		<b>550</b>

### 8. 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

### 9. 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.

### 10. 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 og HW Byg ApS.

### 11. 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.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

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

### 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 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 tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi 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.

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.

## 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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### 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.