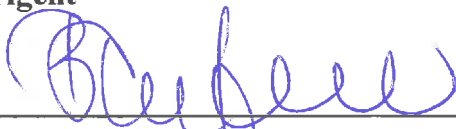


**Tscherning Holding A/S**  
**Guldalderen 32**  
**2640 Hedehusene**  
**CVR-nr. 84300519**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.07.2016

**Dirigent**



---

Navn: Birgitte Arnfred Kristensen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	24
Koncernens balance pr. 30.04.2016	25
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	29
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	30
Koncernens noter	32
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	45
Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2016	46
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	48
Modervirksomhedens noter	49

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Tscherning Holding A/S  
Guldalderen 32  
2640 Hedehusene

CVR-nr.: 84300519

Hjemsted: Høje Taastrup

Regnskabsår: 01.05.2015 - 30.04.2016

### **Bestyrelse**

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

### **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 01.05.2015 - 30.04.2016 for Tscherning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

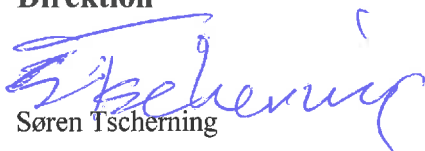
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016.

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

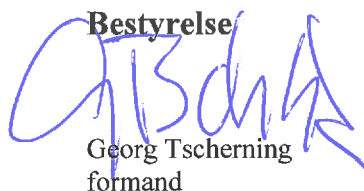
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 14.07.2016


### Direktion

  
Søren Tscherning

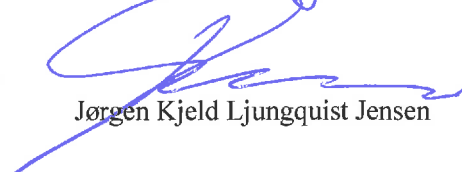
### Bestyrelse

  
Georg Tscherning  
formand

  
Klaus Bodilsen

  
Birgitte Arnfred Kristensen

  
Søren Tscherning

  
Jørgen Kjeld Ljungquist Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Tscherning Holding A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tscherning Holding A/S for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 14.07.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor



Thomas Eunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	134.519	117.448	110.662	97.165	81.473
Driftsresultat	7.645	(5.141)	7.776	10.740	6.100
Resultat af finansielle poster	(938)	(729)	7.776	10.740	6.100
Årets resultat	4.663	(4.365)	4.923	6.813	4.400
Samlede aktiver	143.383	153.537	140.036	106.508	102.277
Investeringer i materielle anlægsaktiver	22.643	22.168	19.792	8.542	15.722
Egenkapital	29.288	24.620	28.984	26.061	20.248
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	270	275	241	191	165
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,3	(17,7)	17,9	29,4	24,1
Soliditetsgrad (%)	20,4	16,0	20,7	24,5	19,8
Afkastningsgrad	5,3	(3,3)	5,6	10,1	6,0

Hoved- og nøgletal er ikke korrigeret for 2013/14 – 2011/12 som følge af fejl beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal er ikke korrigeret for 2014/15 – 2011/12 som følge af ændret regnskabspraksis beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

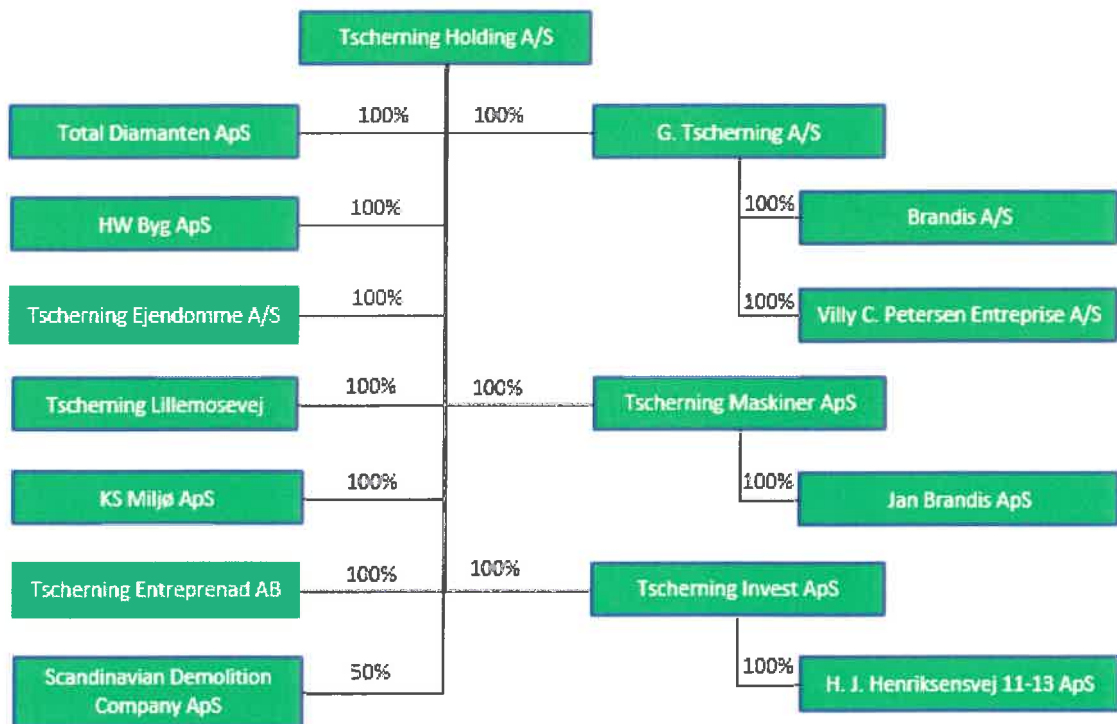
### Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	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 forrentningen 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 4.663 t.kr. Årets resultat anses af ledelsen for tilfredsstillende, og der forventes i 2016/17 et endnu bedre resultat.

Koncernens primære driftsselskab G. Tscherning A/S har i året realiseret et driftsoverskud på 9.600 t.kr., ligesom Total Diamanten ApS har realiseret et driftsoverskud på 1.401 t.kr., hvilket ledelsen betragter som særdeles tilfredsstillende, ligesom den forventer en fortsat positiv udvikling i koncernens aktiviteter.

Koncernens ordrebeholdning er således på et meget tilfredsstillende niveau på 260.000 t.kr., ligesom der er begrundede forventninger om optagelse af yderligere væsentlige ordrer i løbet af året.

Imidlertid er koncernens resultat, herunder resultatet i koncernens primære driftsselskab G. Tscherning A/S, i lighed med forrige år meget negativt påvirket af opkøbet af Brandis A/S, hvor igangværende arbejder, ordrebeholdning og dækningsbidrag har udviklet sig særdeles negativt siden opkøbet i foråret 2014.

Ledelsen har gennemført en grundig gennemgang af koncernens aktiviteter og aktiver, herunder er tabsgivende sager i datterselskaberne Brandis A/S og Tscherning Entreprenad AB blevet afsluttet, opgjort og korrekt indregnet i årsrapporten, således at risikoen for fortsat negativ påvirkning af koncernen fra datterselskaber fremadrettet er elimineret.

De store tab i enkelte datterselskaber er derfor et afsluttet kapitel, således at koncernen fremadrettet igen kan have fuld fokus på optimering og videreudvikling af koncernens primære selskaber og forretningsområder.

Yderligere er der blevet gennemført strukturelle og ledelsesmæssige initiativer og ændringer i koncernen, der endvidere har valgt ny revisor, og der vil fremadrettet være sikret en forbedret kontrol med datterselskaberne, hvorfor det er ledelsens klare overbevisning, at forventningen om et væsentlig forbedret koncernresultat i 2016/17 vil blive realiseret.

Ledelsen betragter på ovenstående baggrund samlet set året som veloverstået og tilfredsstillende.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i nærværende årsrapport, for omtale af væsentlige fejl vedrørende tidligere år og ændring i anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### 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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 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

Selskabet 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C-mellemstor.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Der er sket tilretning af væsentlige fejl vedrørende tidligere år. Ledelsen er blevet opmærksom på, at indregning af tilgange af materielle anlægsaktiver har været fejlbehæftet for regnskabsåret 2014/15. Der er foretaget korrektion heraf på koncernens og moderselskabets egenkapital i årsrapporten for 2015/16. Koncernens sammenligningstal for 2014/15 er tilpasset i overensstemmelse hermed, hvorved koncernens bruttofortjeneste og årets resultat før skat er negativt påvirket med 945 t.kr., og værdien af koncernens materielle anlægsaktiver er reduceret tilsvarende. Årets resultat for 2014/15 og egenkapitalen pr. 01.05.2015 er efter regulering af skatteeffekten negativt påvirket med 723 t.kr.

Der er endvidere sket tilretning af væsentlig fejl vedrørende tidligere år, da ledelsen har konstateret, at indregning og måling af igangværende arbejder har været fejlbehæftet for regnskabsåret 2014/15 grundet beregningsfejl. Der er foretaget korrektion heraf på koncernens og moderselskabets egenkapital i årsrapporten for 2015/16. Koncernens og moderselskabets sammenligningstal for 2014/15 er tilpasset i overensstemmelse hermed, hvorved koncernens bruttofortjeneste og årets resultat før skat er negativt påvirket med 3.048 t.kr. Værdien af koncernens igangværende arbejder er formindsket med 864 t.kr., mens andre hensatte forpligtelser er forøget med 2.184 t.kr. Årets resultat for 2014/15 og egenkapital pr. 1. maj 2015 er efter regulering af skatteeffekt negativt påvirket med 2.347 t.kr.

Den samlede effekt af de to ovenfor omtalte væsentlige fejl vedrørende regnskabsåret 2014/15 har således påvirket koncernens og moderselskabets egenkapital i årsrapporten for 2015/16. Koncernens og moderselskabets sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed, hvorved årets resultat for 2014/15 og egenkapital pr. 1. maj 2015 er samlet og efter regulering af skatteeffekt negativt påvirket med 3.070 t.kr.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er ændret vedrørende hjælpematerialer. Disse er hidtil blevet indregnet som en omkostning under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer i resultatopgørelsen. Hjælpematerialer, som er indkøbt men endnu ikke anvendt, indregnes som varebeholdninger i balancen.

Ændringen har i regnskabsåret reduceret omkostninger til råvarer og hjælpematerialer med 2.502 t.kr., og tilsvarende er koncernens bruttofortjeneste forbedret med samme beløb. Koncernens skat af ordinært resultat er forøget med 550 t.kr., og årets resultat og koncernens egenkapital er forøget med 1.952 t.kr. Koncernens aktiver er forøget med 2.502 t.kr., mens koncernens forpligtelser er forøget med 550 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

Ud over ovenstående ændring er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år. Det har for selskabet ikke været muligt at opgøre effekten af praksisændringen på selskabets sammenligningstal, hvorfor disse ikke er tilpasset.

Med henvisning til det retvisende billede er der endvidere foretaget visse reklassifikationer i resultatopgørelsen, balancen og noter for selskabet. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

## 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 eller 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.

## Anvendt 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.

## 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 dattervirksomheder, 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 varebeholdninger, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted, der foreligger en forpligtende salgsaftale, salgsprisen er fastlagt, og når indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 eliminering af interne avancer og tab.

### 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.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger 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 afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

For goodwill som afskrives over en længere periode end 5 år, skyldes dette, at ledelsen vurderer, 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 genere positive pengestrømme og anvendelighed på længere sigt.

## Anvendt regnskabspraksis

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervet software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-6 år.

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

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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar og 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 klarlægning 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

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 modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.



## Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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 efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 effektivere salget.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>134.519</b>	<b>117.448</b>
Personaleomkostninger	1	(115.522)	(110.678)
Af- og nedskrivninger	2	(11.334)	(11.603)
Andre driftsomkostninger		<u>(18)</u>	<u>(308)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.645</b>	<b>(5.141)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		639	954
Andre finansielle indtægter	3	220	197
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.797)</u>	<u>(1.880)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>6.707</b>	<b>(5.870)</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(2.044)</u>	<u>1.505</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>4.663</u></b>	<b><u>(4.365)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.506	954
Overført resultat		<u>3.157</u>	<u>(5.319)</u>
		<b><u>4.663</u></b>	<b><u>(4.365)</u></b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.011	1.195
Goodwill		2.955	3.143
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>3.966</b>	<b>4.338</b>
Grunde og bygninger		13.779	14.564
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		34.194	28.504
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.633	3.254
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>57.606</b>	<b>46.322</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.421	2.607
Andre værdipapirer og kapitalandele		555	719
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>3.976</b>	<b>3.326</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>65.548</b>	<b>53.986</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.502	50
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.502</b>	<b>50</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41.852	66.840
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	18.093	16.199
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	780
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		859	1.119
Udskudt skat	12	2.508	1.428
Andre tilgodehavender		284	1.231
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		7.682	215
Periodeafgrænsningsposter		3.080	1.965
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.358</b>	<b>89.777</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>975</b>	<b>9.724</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>77.835</b>	<b>99.551</b>
<b>Aktiver</b>		<b>143.383</b>	<b>153.537</b>

## Koncernens balance pr. 30.04.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.945	439
Overført overskud eller underskud		<u>26.793</u>	<u>23.631</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>29.288</u></b>	<b><u>24.620</u></b>
Udskudt skat	12	10.352	6.084
Andre hensatte forpligtelser	13	<u>0</u>	<u>2.684</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>10.352</u></b>	<b><u>8.768</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.460	5.694
Finansielle leasingforpligtelser		15.827	12.075
Skyldige sambeskatningsbidrag		<u>5.726</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b><u>27.013</u></b>	<b><u>17.769</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	7.159	6.837
Bankgæld		21.847	21.909
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.665	11.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.841	36.706
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.019	1.589
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.956	1.899
Anden gæld		<u>18.243</u>	<u>21.973</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>76.730</u></b>	<b><u>102.380</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>103.743</u></b>	<b><u>120.149</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>143.383</u></b>	<b><u>153.537</u></b>
Dattervirksomheder	9		
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Koncernforhold	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	550	439	26.701	27.690
Rettelse af væsentlige fejl	0	0	(3.070)	(3.070)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>550</b>	<b>439</b>	<b>23.631</b>	<b>24.620</b>
Valutakursreguleringer	0	0	5	5
Årets resultat	0	1.506	3.157	4.663
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>550</b>	<b>1.945</b>	<b>26.793</b>	<b>29.288</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		7.645	(5.141)
Af- og nedskrivninger		11.334	11.603
Andre hensatte forpligtelser		(2.684)	(338)
Ændringer i arbejdskapital	15	(5.682)	(10.848)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>10.613</b>	<b>(4.724)</b>
Modtagne finansielle indtægter		56	197
Betalte finansielle omkostninger		(1.797)	(1.880)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(503)	26
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>8.369</b>	<b>(6.381)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(505)	(506)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(22.643)	(22.168)
Salg af materielle anlægsaktiver		782	16.854
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(582)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		0	800
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(22.366)</b>	<b>(5.602)</b>
Optagelse af lån		0	2.127
Afdrag på lån mv.		(241)	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		1.210	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	(502)
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		260	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	(250)
Indgåelse af leasingforpligtelser		11.549	4.378
Afdrag på leasingforpligtelser		(7.468)	(7.470)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	29
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>5.310</b>	<b>(1.688)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(8.687)</b>	<b>(13.671)</b>
Likvider primo		(12.185)	1.486
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(20.872)</b>	<b>(12.185)</b>

**Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		975	9.724
Kortfristet gæld til banker		<u>(21.847)</u>	<u>(21.909)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(20.872)</u></b>	<b><u>(12.185)</u></b>

**Koncernens noter**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	100.665	97.069
Pensioner	8.070	8.102
Andre omkostninger til social sikring	1.625	1.788
Andre personaleomkostninger	5.162	3.719
	<b>115.522</b>	<b>110.678</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>270</b>	<b>275</b>

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

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	877	397
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.686	11.206
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(229)	0
	<b>11.334</b>	<b>11.603</b>

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	189	183
Valutakursreguleringer	31	14
	<b>220</b>	<b>197</b>

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	10
Renteomkostninger i øvrigt	1.632	1.794
Valutakursreguleringer	1	76
Dagsværdireguleringer	164	0
	<b>1.797</b>	<b>1.880</b>

## Koncernens noter

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	5.618	1.602
Ændring af udskudt skat	(2.394)	(2.898)
Regulering vedrørende tidligere år	(1.180)	(209)
	<b>2.044</b>	<b>(1.505)</b>
	<b>Erhver-</b>	
	<b>vede im-</b>	
	<b>materielle</b>	
	<b>anlægsak-</b>	
	<b>tiver</b>	
	<b>t.kr.</b>	<b>Goodwill</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	3.937	3.143
Tilgange	365	140
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.302</b>	<b>3.283</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.742)	0
Årets afskrivninger	(549)	(328)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.291)</b>	<b>(328)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.011</b>	<b>2.955</b>

## Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	21.166	70.484	3.254
Tilgange	0	16.264	6.379
Afgange	0	(9.402)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.166</b>	<b>77.346</b>	<b>9.633</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.602)	(41.980)	0
Årets afskrivninger	(785)	(9.901)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	8.729	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.387)</b>	<b>(43.152)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.779</b>	<b>34.194</b>	<b>9.633</b>
Ikke ejede aktiver	-	23.147	-
		<u>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</u>	<u>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.</u>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		1.476	21
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.476</b>	<b>21</b>
Opskrivninger primo		1.131	698
Afskrivninger på goodwill		(38)	0
Andel af årets resultat		677	0
Årets nedskrivninger		0	(164)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaver		175	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>1.945</b>	<b>534</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>3.421</b>	<b>555</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>9. Dattervirksomheder</b>			
G. Tscherning A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Brandis A/S	Hedehusene	A/S	100,0
Villy C. Petersen Entreprise 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
Jan Brandis ApS	Hedehusene	ApS	100,0
Tscherning Lillemosevej 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
H. J. Henriksensvej 11-13 ApS	Hedehusene	ApS	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>10. 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

	<u>2015/16 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	344.984	412.963
Foretagne acontofaktureringer	(333.556)	(408.231)
Overført til gældsforpligtelser	6.665	11.467
	<u>18.093</u>	<u>16.199</u>

## 12. Udskudt skat

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

## Koncernens noter

### 13. Andre hensatte forpligtelser

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

	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015/16 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	241	248	5.460	4.469
Finansielle leasingforpligtelser	6.918	6.589	15.827	0
Skyldige sambeskatningsbidrag	0	0	5.726	0
	<u>7.159</u>	<u>6.837</u>	<u>27.013</u>	<u>4.469</u>

### 15. Ændring i arbejdskapital

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(2.452)	0
Ændring i tilgodehavender	22.931	(10.971)
Ændring i leverandørgæld mv.	(26.161)	123
	<u>(5.682)</u>	<u>(10.848)</u>

### 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
	<u>10.625</u>	<u>19.820</u>

### 17. Eventualforpligtelser

#### Finansielle leasingforpligtelser

Koncernen har påtaget sig anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelser af leasingudstyr ved kontraktudløb. Den samlede anvisnings- og tilbagekøbsforpligtelse udgør pr. 30.04.2016 i alt 5.479 t.kr. (pr. 30.04.2015 i alt 4.283 t.kr.).

#### Garantikrav

Koncernen har pr. 30.04.2016 via Tryg Garanti afgivet garantier for i alt 36.539 t.kr. (pr. 30.04.2015 i alt 32.141 t.kr.).

## Koncernens noter

### Sambeskatning

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

### 18. 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. 30.04.2016 i alt 13.779 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. 30.04.2016 i alt 13.779 t.kr.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for igangværende arbejder og afsluttende projekter for 1.244 t.kr. (pr. 30.04.2015 i alt 1.487 t.kr.)

Likvide midler på 800 t.kr. er registreret på en ikke-disponibel deponeringskonto.

### 19. Koncernforhold

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



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>829</b>	<b>931</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(1.005)</u>	<u>(994)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(176)</b>	<b>(63)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.010	(4.290)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(41)	(208)
Andre finansielle indtægter	2	92	250
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(309)</u>	<u>(29)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>4.576</b>	<b>(4.340)</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>87</u>	<u>(25)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>4.663</u></b>	<b><u>(4.365)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.010	(5.042)
Overført resultat		<u>(347)</u>	<u>677</u>
		<b><u>4.663</u></b>	<b><u>(4.365)</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.119	24.004
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		555	719
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u>29.674</u>	<u>24.723</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>29.674</u>	<u>24.723</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.106	814
Andre tilgodehavender		0	1
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		87	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>4.193</u>	<u>815</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>0</u>	<u>2.268</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>4.193</u>	<u>3.083</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>33.867</u></u>	<u><u>27.806</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 30.04.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	550	550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		10.810	5.795
Overført overskud eller underskud		17.928	18.275
<b>Egenkapital</b>		<u>29.288</u>	<u>24.620</u>
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	7	596	555
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u>596</u>	<u>555</u>
Bankgæld		920	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		163	55
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.503	2.262
Skyldige sambeskatningsbidrag		25	26
Anden gæld		372	288
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>3.983</u>	<u>2.631</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>3.983</u>	<u>2.631</u>
<b>Passiver</b>		<u>33.867</u>	<u>27.806</u>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Ejerforhold	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	550	8.865	18.275	27.690
Rettelse af væsentlige fejl	0	(3.070)	0	(3.070)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>550</b>	<b>5.795</b>	<b>18.275</b>	<b>24.620</b>
Valutakursreguleringer	0	5	0	5
Årets resultat	0	5.010	(347)	4.663
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>550</b>	<b>10.810</b>	<b>17.928</b>	<b>29.288</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	993	984
Andre omkostninger til social sikring	12	10
	<u>1.005</u>	<u>994</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>

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

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	92	98
Dagsværdireguleringer	0	152
	<u>92</u>	<u>250</u>

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	52	3
Renteomkostninger i øvrigt	93	26
Dagsværdireguleringer	164	0
	<u>309</u>	<u>29</u>

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(87)	25
	<u>(87)</u>	<u>25</u>

## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.209	61	21
Tilgange	100	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.309</b>	<b>61</b>	<b>21</b>
Opskrivninger primo	5.795	0	698
Valutakursreguleringer	5	0	0
Andel af årets resultat	5.597	0	0
Regulering interne avancer	(587)	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(164)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.810</b>	<b>0</b>	<b>534</b>
Nedskrivninger primo	0	(61)	0
Andel af årets resultat	0	(41)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	0	41	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(61)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.119</b>	<b>0</b>	<b>555</b>

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: Scandinavian Demolition Company	Hedehusene	ApS	50,0

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	550	1	550
	<b>550</b>		<b>550</b>

Der har ingen ændringer været på virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

Virksomhedskapitalen er ikke opdelt i klasser, og ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Modervirksomhedens noter

### 7. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Hensættelserne vedrører associerede virksomheder med negativ egenkapital, hvor selskabet har en retslig eller faktisk til at dække virksomhedens forpligtelser.

### 8. Eventualforpligtelser

#### Sambeskatning

Selskabet 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.

#### Støtteerklæringer

Selskabet har udstedt støtteerklæringer til datterselskaberne Brandis A/S og Tscherning Invest ApS, hvor selskabet har garanteret at stille den nødvendige likviditet til rådighed for datterselskaberne, således disse kan afregne og svare sine forpligtelser i takt med at disse forfalder. Støtteerklæringer er gældende til d. 1 maj 2017.

### 9. 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.

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Morning ApS, c/o Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K

### 11. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Morning ApS, c/o Søren Tscherning, Trangravsvej 1Z, 1436 København K
- Kali ApS, c/o Klaus Bodilsen, Agerhøjen 1, 3550 Slangerup