
Gertz Holding ApS

Vibevej 34, 5540 Ullerslev

Årsrapport for 2018/19 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 30 89 80 79

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/1 2020

Michael Zøhner-Pedersen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Gertz Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ullerslev, den 16. januar 2020

Direktion

Michael Gertz

Bestyrelse

Michael Gertz

Michael Zøhner-Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gertz Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gertz Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense, den 16. januar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard
statsautoriseret revisor
mne24826

Sigurd Skov Nielsen
statsautoriseret revisor
mne44150

Selskabsoplysninger

Selskabet	Gertz Holding ApS Vibevej 34 5540 Ullerslev CVR-nr.: 30 89 80 79 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Nyborg
Bestyrelse	Michael Gertz Michael Zøhner-Pedersen
Direktion	Michael Gertz
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	32.222	27.065	22.992
Resultat før finansielle poster	4.044	2.448	-2.540
Resultat af finansielle poster	-3.776	-2.930	-2.756
Årets resultat	142	-500	-4.541
Balance			
Balancesum	59.644	48.431	53.519
Egenkapital	-3.071	-3.614	-3.189
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	3.317	3.477	3.256
- investeringsaktivitet	-9.190	-1.772	-13.377
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.093	-1.064	-4.401
- finansieringsaktivitet	1.393	-2.607	12.620
Årets forskydning i likvider	-4.480	-902	2.499
Antal medarbejdere	48	44	46
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	6,8%	5,1%	-4,7%
Soliditetsgrad	-5,1%	-7,5%	-6,0%
Forrentning af egenkapital	-4,2%	14,7%	458,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Gertz Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab og anden hermed beslægtet virksomhed

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 142.488, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.070.702.

I denne sammenhæng skal det bemærkes, at selskabet har indfriet en renteswap som påvirker resultatet negativt med ca. DKK 600.000.

Resultatet er udtryk for en pæn fremgang i koncernens økonomiske præstationer, og betegnes som tilfredsstillende under hensynstagen til koncernens udvikling gennem det seneste år.

I regnskabsåret 2018/19 blev der gennemført en række tiltag med det formål at styrke koncernens strategiske og langsigtede finansielle situation, herunder flyttede SU'VI:T til et nyt og moderne domicil med moderne administrationsfaciliteter og optimale produktionsforhold, inklusive køle- og frostanlæg. Flytningen skal medvirke til at understøtte til SU'VI:T's forretning og vækst.

BF-OKS har i perioden tillige udbygget sin markedsposition på trods af, at markedsforholdene er udfordrede som følge af blandt andet vegetar-bølgens udvikling, samt forbrugernes fokus på at mindske madspild. Specielt trenden i forhold til vegetar-spise fremfor kød-spise kan ses i efterspørgslen. I 2018/19 vandt BF-OKS tillige ISS-kontrakten for en længere periode, hvilket ses som udtryk for at selskabet er godt positioneret i markedet. I forlængelse af dette er der foretaget en række investeringer i selskabets infrastruktur, som understøtter den kommercielle forretning med ISS.

I regnskabsåret 2018/19 oplevede SU'VI:T igen stor vækst i omsætningen, og udbyggede sin markedslederpositionen inden for Convenience-sektoren, omfattende fødevarer, der er kommercielt forarbejdet og som oftest er klar til at spise uden større forberedelsestiltag. SU'VI:T arbejder i denne sammenhæng sammen med de største aktører inden for sektoren. I 2018/19 lancerede selskabet ydermere en serie af nye produkter, som er blevet godt modtaget i markedet. Selskabets produkt-sortiment er stærkt og anerkendt i markedet.

Koncernen har løbende investeret i CSR aktiviteter, herunder gennemført initiativer til nedbringelse af koncernens samlede energiforbrug. Desuden støtter koncernen diverse sportsklubber i form af sponsorater bl.a. til ungdomsarbejde.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer i regnskabsåret 2019/20 et fortsat stigende aktivitetsniveau og forretningsomfang. I denne sammenhæng forventes et samlet økonomisk resultat som er bedre end i regnskabsåret 2018/19. Koncernens samlede soliditet forventes således forbedret markant i løbet af 2019/20 ovenpå en årrække med store investeringer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Bruttofortjeneste		32.221.543	27.065	-62.330	-46
Personaleomkostninger	3	-23.679.693	-20.109	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.498.136	-4.430	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-78	0	0
Resultat før finansielle poster		4.043.714	2.448	-62.330	-46
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.197.763	294
Finansielle indtægter		15.110	0	0	0
Finansielle omkostninger	4	-3.790.614	-2.930	-1.290.553	-1.279
Resultat før skat		268.210	-482	-155.120	-1.031
Skat af årets resultat	5	-125.722	-18	297.613	536
Årets resultat		142.488	-500	142.493	-495

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.503.863	758	0	0
Goodwill		3.674.552	4.365	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	348	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	5.178.415	5.471	0	0
Grunde og bygninger		7.752.699	8.363	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		9.162.236	3.940	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.169.681	4.619	0	0
Indretning af lejede lokaler		289.570	129	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	21.374.186	17.051	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	11.662.967	10.070
Deposita	9	986.586	314	0	0
Finansielle anlægsaktiver		986.586	314	11.662.967	10.070
Anlægsaktiver		27.539.187	22.836	11.662.967	10.070
Varebeholdninger		14.231.323	12.939	0	0

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 TDKK	2018/19 DKK	2017/18 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.711.741	11.979	0	0
Andre tilgodehavender		639.466	75	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	0	16	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	734.184	536
Selskabsskat		28.000	28	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	99.106	0
Periodeafgrænsningsposter	11	420.598	327	0	0
Tilgodehavender		17.799.805	12.425	833.290	536
Værdipapirer		19.735	20	12.500	13
Likvide beholdninger		53.822	211	17.111	109
Omsætningsaktiver		32.104.685	25.595	862.901	658
Aktiver		59.643.872	48.431	12.525.868	10.728

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		125.000	125	125.000	125
Reserve for opskrivninger		185.054	192	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger		1.085.644	728	0	0
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		0	16	0	0
Overført resultat		-4.466.400	-4.675	-3.195.696	-3.733
Egenkapital		-3.070.702	-3.614	-3.070.696	-3.608
Hensættelse til udskudt skat	13	478.807	241	0	0
Hensatte forpligtelser		478.807	241	0	0
Ansvarlig lånekapital		3.999.800	4.000	2.000.000	2.000
Gæld til realkreditinstitutter		1.101.096	1.255	0	0
Kreditinstitutter		10.699.701	13.283	9.449.277	11.175
Leasingforpligtelser		5.208.034	2.848	0	0
Anden gæld		174.795	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	21.183.426	21.386	11.449.277	13.175

Balance 30. september

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	137.608	138	0	0
Kreditinstitutter	14	18.976.684	13.043	1.682.847	549
Leasingforpligtelser	14	1.767.508	1.571	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.233.986	11.125	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.080.263	223
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		19.826	0	18.501	18
Anden gæld	14	4.916.729	4.541	365.676	371
Kortfristede gældsforpligtelser		41.052.341	30.418	4.147.287	1.161
Gældsforpligtelser		62.235.767	51.804	15.596.564	14.336
Passiver		59.643.872	48.431	12.525.868	10.728
Kapitalforhold	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	125.000	192.172	727.816	16.510	-4.670.210	-3.608.712
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	0	507.080	507.080
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-111.558	-111.558
Årets udviklingsomkostninger	0	0	604.619	0	-604.619	0
Årets af- og nedskrivning	0	-7.118	-246.791	0	253.909	0
Årets tilbageførelse af udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	0	-16.510	16.510	0
Årets resultat	0	0	0	0	142.488	142.488
Egenkapital 30. september	125.000	185.054	1.085.644	0	-4.466.400	-3.070.702

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	125.000	0	0	0	-3.733.712	-3.608.712
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	395.523	395.523
Årets resultat	0	0	0	0	142.493	142.493
Egenkapital 30. september	125.000	0	0	0	-3.195.696	-3.070.696

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		DKK	TDKK
Årets resultat		142.488	-500
Reguleringer	15	8.387.945	7.456
Ændring i driftskapital	16	-1.470.352	-528
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		7.060.081	6.428
Renteindbetalinger og lignende		15.111	0
Renteudbetalinger og lignende		-3.757.909	-2.923
Pengestrømme fra ordinær drift		3.317.283	3.505
Betalt selskabsskat		0	-28
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.317.283	3.477
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-501.508	-743
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.092.524	-1.064
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-973.825	-5
Salg af materielle anlægsaktiver		76.678	40
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		301.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.190.179	-1.772
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-190.326	-295
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-973.000	-586
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.974.104	-2.234
Indgåelse af leasingforpligtelser		5.530.000	501
Andre reguleringer		0	7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.392.570	-2.607

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 DKK	2017/18 TDKK
Ændring i likvider		-4.480.326	-902
Likvider 1. oktober		-13.917.901	-13.016
Likvider 30. september		-18.398.227	-13.918
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		53.822	211
Værdipapirer		19.735	20
Kassekredit		-18.471.784	-14.149
Likvider 30. september		-18.398.227	-13.918

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalforhold

Der er pr. 30. september 2019 en negativ egenkapital på MDKK 3,1, som følge af negative resultater i tidligere regnskabsår.

Koncernen har i regnskabsåret oplevet en fremgang i de økonomiske præstationer, hvor man har udbygget sin markedsposition, samt lanceret en række nye produkter. Der er i koncernen løbende investeret i produktionsfaciliteter herunder flytning af datterselskabs virksomhedsdomicil til større og tidssvarende lokaler, samt optimering af medarbejderstaben.

Ledelsen forventer et øget salg i løbet af 2019/20, og forventer synergier som følge af investeringerne i produktionsfaciliteterne. Koncernen har i regnskabsårets skiftet kreditinstitut. Skiftet har resulteret i en udvidelse af kreditrammen på forbedrede vilkår. Der er efter regnskabsårets afslutning indgået aftale om anlægsfinansieringen i forhold til investeringerne i flytningen af datterselskabets virksomhedsdomicil.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens evne til at fortsætte driften.

2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 TDKK	2018/19 DKK	2017/18 TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	21.192.334	17.566	0	0
Pensioner	2.600.106	2.337	0	0
Andre omkostninger til social sikring	497.487	431	0	0
Andre personaleomkostninger	20.958	5	0	0
	24.310.885	20.339	0	0
Overført til produktionslønninger	-631.192	-230	0	0
	23.679.693	20.109	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.235.333	1.023.939	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	48	44	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	62.902	20
Andre finansielle omkostninger	3.790.614	2.930	1.227.651	1.259
	3.790.614	2.930	1.290.553	1.279
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	-99.106	0
Årets udskudte skat	237.280	32	-198.507	-536
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	7	0	0
	237.280	39	-297.613	-536
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	125.722	18	-297.613	-536
Skat af egenkapitalbevægelser	111.558	21	0	0
	237.280	39	-297.613	-536

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	951.860	3.674.552	347.724	4.974.136
Tilgang i årets løb	623.406	0	151.716	775.122
Overførsler i årets løb	499.440	0	-499.440	0
Kostpris 30. september	<u>2.074.706</u>	<u>3.674.552</u>	<u>0</u>	<u>5.749.258</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	193.329	0	0	193.329
Årets afskrivninger	377.514	0	0	377.514
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>570.843</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>570.843</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>1.503.863</u>	<u>3.674.552</u>	<u>0</u>	<u>5.178.415</u>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af særlige kødprodukter til det skandinaviske marked, udvikling af vegetarprodukter, samt forretningskoncept for convenience-produkter for en kunde.

Produkterne afskrives over en 5-årig periode fra projekterne er operationelle.

Herudover omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter udvikling af en ny webshop/bestillingsportal med henblik på servicering af virksomhedens storkunder. Webshoppen er opbygget med nyt grafisk interface med billedpræsentation af produkter. Der er fuld integration med såvel offentlige såvel som private storkunders bestillingsplatforme samt integration med virksomhedens ERP-system.

Ledelsen har store forventninger til produkterne, og har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov af den regnskabsmæssige værdi.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	14.141.950	8.654.636	10.495.577	731.302	34.023.465
Tilgang i årets løb	0	6.067.507	1.561.490	312.914	7.941.911
Afgang i årets løb	0	0	-3.095.000	-752.212	-3.847.212
Kostpris 30. september	14.141.950	14.722.143	8.962.067	292.004	38.118.164
Opskrivninger 1. oktober	365.000	0	0	0	365.000
Opskrivninger 30. september	365.000	0	0	0	365.000
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.143.924	4.715.466	5.874.295	603.557	17.337.242
Årets afskrivninger	610.327	844.441	1.824.826	151.089	3.430.683
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.906.735	-752.212	-3.658.947
Ned- og afskrivninger 30. september	6.754.251	5.559.907	4.792.386	2.434	17.108.978
Regnskabsmæssig værdi 30. september	7.752.699	9.162.236	4.169.681	289.570	21.374.186
Heraf finansielle leasingaktiver	0	5.717.438	2.576.429	0	8.293.867

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	13.187.950	13.188
Kostpris 30. september	13.187.950	13.188
Værdireguleringer 1. oktober	-3.118.269	-3.486
Årets resultat	1.887.998	1.039
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	395.523	74
Afskrivning på goodwill	-690.235	-745
Værdireguleringer 30. september	-1.524.983	-3.118
Regnskabsmæssig værdi 30. september	11.662.967	10.070
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	3.674.552	4.364.788

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BF-OKS A/S	Hesselager	500.000	100%	7.988.413	1.887.998

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. oktober	313.761
Tilgang i årets løb	974.086
Afgang i årets løb	-224.404
Overførsler i årets løb	-76.857
Kostpris 30. september	986.586
Regnskabsmæssig værdi 30. september	986.586

Noter til årsregnskabet

10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Koncern
	Direktion
	DKK
Tilgodehavende på balancedagen	0
Lån tilbagebetalt i året	17.079
Årets tilskrevne rente	539
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	0,00%

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

12 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK
Overført resultat	142.493	-495
	142.493	-495

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1.				
oktober	241.000	202	-535.677	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	125.722	11	-198.507	-536
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	112.085	28	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. september	478.807	241	-734.184	-536

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet for de kommende år. Ved vurderingen af udnyttelsen af skatteaktivet er der særligt lagt vægt på, at koncernen har haft en positiv vækst i året og forventer en øget vækst det kommende år, ligesom koncernen har investeret i udvikling af nye produkter og forbedring af produktionsfaciliteterne. Herudover er koncernens skattepligtige indkomst i året positiv.

14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	3.999.800	4.000	2.000.000	2.000
Langfristet del	3.999.800	4.000	2.000.000	2.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	3.999.800	4.000	2.000.000	2.000

Noter til årsregnskabet

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 TDKK	2018/19 DKK	2017/18 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	579.969	717	0	0
Mellem 1 og 5 år	521.127	538	0	0
Langfristet del	1.101.096	1.255	0	0
Inden for 1 år	137.608	138	0	0
	1.238.704	1.393	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	2.834.475	4.722	2.059.465	3.814
Mellem 1 og 5 år	7.865.226	8.561	7.389.812	7.361
Langfristet del	10.699.701	13.283	9.449.277	11.175
Inden for 1 år	1.884.781	910	1.682.847	549
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	17.091.903	12.133	0	0
Kortfristet del	18.976.684	13.043	1.682.847	549
	29.676.385	26.326	11.132.124	11.724
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	2.122.441	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.085.593	2.848	0	0
Langfristet del	5.208.034	2.848	0	0
Inden for 1 år	1.767.508	1.571	0	0
	6.975.542	4.419	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	2.000.000	2.000	2.000.000	2.000
Mellem 1 og 5 år	-1.825.205	-2.000	-2.000.000	-2.000
Langfristet del	174.795	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	4.916.723	4.532	365.676	371
	5.091.518	4.532	365.676	371

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-15.110	0
Finansielle omkostninger	3.790.614	2.930
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.486.719	4.508
Skat af årets resultat	125.722	18
	8.387.945	7.456
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.291.790	329
Ændring i tilgodehavender	-5.374.029	93
Ændring i leverandører m.v.	4.688.387	-950
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	507.080	0
	-1.470.352	-528

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.752.699	8.363	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 7.060, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.752.699	8.363	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i 1 stk. Ingval hakkeanlæg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	9	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 14.700, der giver pant i simple fordringer, varelagre, ej indregistrerede køretøjer, driftsmateriel samt goodwill mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi af	23.963.169	20.046	0	0
Anpartar i tilknyttet virksomhed med en regnskabsmæssig værdi af	0	0	11.662.967	10.070
Indestående på sikringskonto med en regnskabsmæssig værdi af	41	59	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 4.500, der giver pant i simple fordringer, varelager og driftsmateriel samt goodwill til en samlet regnskabsmæssig værdi af	13.803.639	10.891	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Factoring aftale med belåning på TDKK 1.897, der giver pant i tilgodehavender fra salg, til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	2.477	0	0
Biler, hvor gæld udgør TDKK 68, aktivets regnskabsmæssige værdi udgør:	119.289	231	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Ejendomsforbehold i biler, gæld udgør TDKK 195, regnskabsmæssig værdi udgør:	226.226	97	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	165.828	195	0	0
Mellem 1 og 5 år	202.397	470	0	0
	368.225	665	0	0
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	0	76	0	0
Lejeforpligtelser for grund, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	5.000	5	0	0
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 100 mdr.	9.750.000	0	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Kaution overfor tilknyttet selskabers gæld til leasingselskab	0	0	-6.865.542	-1.512
Inden for koncernen kautioneret overfor kreditinstitut, træk udgør	0	0	0	-11.509

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har overfor kreditinstitutter afgivet hensigtserklæring med udbyttebegrænsning.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Heraf overfor tilknyttede virksomheder

Kautions- og garantiforpligtelser	0	0	-6.865.542	-13.021
-----------------------------------	---	---	------------	---------

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Michael Gertz	Ejer
---------------	------

Øvrige nærtstående parter

SU'VI:T ApS	Datterselskab
BF-OKS A/S	Datterselskab

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter (fortsat)

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Michael Gertz

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gertz Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gertz Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, driftsmaterial og inventar måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$