

---

# ***Gertz Holding ApS***

Vibevej 34, 5540 Ullerslev

## **Årsrapport for 2017/18** (regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 89 80 79

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/2 2019

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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ullerslev, den 26. februar 2019

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gertz Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, 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 noteoplysninger, 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 26. februar 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Sigurd Skov Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne44150

# Selskabsoplysninger

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

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	27.069	22.992
Resultat før finansielle poster	2.454	-2.540
Resultat af finansielle poster	-2.931	-2.756
Årets resultat	-495	-4.541
<b>Balance</b>		
Balancesum	48.431	53.519
Egenkapital	-3.609	-3.189
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	3.475	3.256
- investeringsaktivitet	-1.772	-13.377
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.064	-4.401
- finansieringsaktivitet	-2.606	12.620
Årets forskydning i likvider	-903	2.499
Antal medarbejdere	44	46
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	5,1%	-4,7%
Soliditetsgrad	-7,5%	-6,0%
Forrentning af egenkapital	14,6%	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 2017/18 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 2017/18 udviser et underskud på DKK 495.455, og koncernens balance pr. 30. september 2018 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.608.711.

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

I regnskabsåret 2017/18 blev der gennemført en række tiltag med det formål at styrke koncernens økonomiske og finansielle situation, herunder optimering af processer og produktionsforhold, tilpasning af kommercielle aftaler med kunder og leverandører, samt øget fokus på optimering af arbejdskapitalen.

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 2017/18 lancerede selskabet således en række nye produkter, der henvender sig til veganer-segmentet. Disse er blevet godt modtaget.

I regnskabsåret 2017/18 oplevede SUVI:T 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. SUVI:T arbejder i denne sammenhæng sammen med de største aktører inden for sektoren. Selskabet har tillige øget sine positioner indenfor HORECA-segmentet i tæt samarbejde med Danmarks største food-service virksomheder. I 2017/18 lancerede selskabet tillige en række nye produkter, som blev godt modtaget i markedet. Selskabets produkt-sortiment er stærkt og anerkendt i markedet.

Der er i koncernen tillige investeret løbende i sine produktionsfaciliteter og medarbejderstaben, hvor organisationen bl.a. er styrket på tværs af virksomheden med medarbejdere med relevante og specifikke kompetencer fra branchen. Endvidere er PricewaterhouseCoopers (PwC) valgt som revisor for selskabet.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

BF-OKS har fået en fornuftig start på regnskabsåret 2018/19, hvor selskabet fortsætter med at erobre markedsandele og udbygge samarbejdet med kunder inden for HORECA-segmentet. Selskabet har endvidere indgået en stor samarbejdsaftale med ISS-kantiner, som selskabet forventer sig en del af. I 2018/19 forventes således et økonomisk resultat på niveau eller bedre end i 2017/18.

SU'VI:T har fået en særdeles god start på regnskabsåret 2018/19, hvor selskabet fortsætter med at erobre markedsandele og udbygge samarbejdet med kunder inden for Convenience-sektoren. Tillige forventer selskabet at indgå i selektive samarbejder med aktører inden for detailhandlen. Der forventes således en stor vækst i omsætningen og et markant forbedret økonomisk resultat for virksomheden, idet selskabet i stigende omfang vil realisere skala-fordele i driften.

## 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>27.069.458</b>	<b>22.992</b>	<b>-44.550</b>	<b>-43</b>
Personaleomkostninger	2	-20.107.005	-21.020	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.430.652	-4.478	0	0
Andre driftsomkostninger		-77.808	-34	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.453.993</b>	<b>-2.540</b>	<b>-44.550</b>	<b>-43</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	293.401	-3.520
Finansielle indtægter	3	324	51	0	23
Finansielle omkostninger	4	-2.931.080	-2.807	-1.279.983	-1.001
<b>Resultat før skat</b>		<b>-476.763</b>	<b>-5.296</b>	<b>-1.031.132</b>	<b>-4.541</b>
Skat af årets resultat	5	-18.692	755	535.677	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-495.455</b>	<b>-4.541</b>	<b>-495.455</b>	<b>-4.541</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat				-495.455	-4.541
				<b>-495.455</b>	<b>-4.541</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		758.531	482	0	0
Goodwill		4.364.788	5.110	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		347.724	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.471.043</b>	<b>5.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		8.363.026	8.874	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.938.869	3.462	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.621.282	6.988	0	0
Indretning af lejede lokaler		127.745	609	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>17.050.922</b>	<b>19.933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	10.069.681	9.701
Deposita	9	313.761	307	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>313.761</b>	<b>307</b>	<b>10.069.681</b>	<b>9.701</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>22.835.726</b>	<b>25.832</b>	<b>10.069.681</b>	<b>9.701</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.939.532</b>	<b>13.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 TDKK	2017/18 DKK	2016/17 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.979.187	12.058	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	207
Andre tilgodehavender		74.477	39	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	16.510	0	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	535.677	0
Selskabsskat		28.000	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	326.605	391	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.424.779</b>	<b>12.488</b>	<b>535.677</b>	<b>207</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>19.735</b>	<b>20</b>	<b>12.500</b>	<b>13</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>210.756</b>	<b>1.911</b>	<b>109.484</b>	<b>1.808</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.594.802</b>	<b>27.687</b>	<b>657.661</b>	<b>2.028</b>
<b>Aktiver</b>		<b>48.430.528</b>	<b>53.519</b>	<b>10.727.342</b>	<b>11.729</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		125.000	125	125.000	125
Reserve for opskrivninger		192.172	199	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger		727.816	192	0	0
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		16.510	0	0	0
Øvrige lovpligtige reserver		0	-469	0	0
Overført resultat		-4.670.209	-3.236	-3.733.711	-3.314
<b>Egenkapital</b>		<b>-3.608.711</b>	<b>-3.189</b>	<b>-3.608.711</b>	<b>-3.189</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	241.527	202	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>241.527</b>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		3.999.800	3.999	2.000.000	2.000
Gæld til realkreditinstitutter		1.254.719	1.394	0	0
Kreditinstitutter		13.283.062	14.252	11.174.669	12.246
Leasingforpligtelser		2.848.695	4.520	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>21.386.276</b>	<b>24.165</b>	<b>13.174.669</b>	<b>14.246</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	138.280	138	0	0
Kreditinstitutter	13	13.042.931	13.706	548.614	272
Leasingforpligtelser	13	1.570.952	1.633	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	157	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.124.434	12.566	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	223.300	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	70	17.962	18
Selskabsskat		0	300	0	0
Anden gæld		4.534.839	3.771	371.508	382
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.411.436</b>	<b>32.341</b>	<b>1.161.384</b>	<b>672</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.797.712</b>	<b>56.506</b>	<b>14.336.053</b>	<b>14.918</b>
<b>Passiver</b>		<b>48.430.528</b>	<b>53.519</b>	<b>10.727.342</b>	<b>11.729</b>
Kapitalforhold	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# 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	199.290	192.298	0	-3.703.717	-3.187.129
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	0	469.393	469.393
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	-374.685	-374.685
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-20.835	-20.835
Årets udviklingsomkostninger	0	0	579.772	0	-579.772	0
Årets af- og nedskrivning	0	-7.118	-44.254	0	51.372	0
Tilgang reserve for udlån m.v.	0	0	0	16.510	-16.510	0
Årets resultat	0	0	0	0	-495.455	-495.455
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>125.000</b>	<b>192.172</b>	<b>727.816</b>	<b>16.510</b>	<b>-4.670.209</b>	<b>-3.608.711</b>

## 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	-3.312.126	-3.187.126
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	73.870	73.870
Årets resultat	0	0	0	0	-495.455	-495.455
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.733.711</b>	<b>-3.608.711</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	TDKK
Årets resultat		-495.455	-4.541
Reguleringer	14	7.457.908	6.469
Ændring i driftskapital	15	-529.162	4.208
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.433.291</b>	<b>6.136</b>
Renteindbetalinger og lignende		324	50
Renteudbetalinger og lignende		-2.930.557	-2.753
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.503.058</b>	<b>3.433</b>
Betalt selskabsskat		-28.000	-177
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.475.058</b>	<b>3.256</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-743.297	-9.874
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.064.415	-4.401
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.303	-41
Salg af materielle anlægsaktiver		40.000	939
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.772.015</b>	<b>-13.377</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-295.000	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-584.277	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.234.848	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		548	-601
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	1.311
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	11.910
Indgåelse af leasingforpligtelser		500.920	0
Andre reguleringer		6.737	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.605.920</b>	<b>12.620</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18	2016/17
		DKK	TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-902.877</b>	<b>2.499</b>
Likvider 1. oktober		-13.015.024	-15.515
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-13.917.901</b>	<b>-13.016</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		210.756	1.911
Værdipapirer		19.735	20
Kassekredit		-14.148.392	-14.947
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-13.917.901</b>	<b>-13.016</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Kapitalforhold

Der er pr. 30. september 2018 en negativ egenkapital på DKK 3,6 mio, som følge af negative resultater i de seneste 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 og medarbejderstaben.

Ledelsen forventer et øget salg i løbet af 2018/19, og forventer synergier som følge af investeringerne i produktionsfaciliteterne.

Koncernen har efter regnskabsårets afslutning indgået aftale med kreditinstituttet om forlængelse af kreditrammen på hidtidige vilkår.

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.

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 TDKK	2017/18 DKK	2016/17 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	17.563.852	18.091	0	0
Pensioner	2.336.755	2.466	0	0
Andre omkostninger til social sikring	431.843	534	0	0
Andre personaleomkostninger	4.817	3	0	0
	<b>20.337.267</b>	<b>21.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til udviklingsomkostninger	-230.262	-74	0	0
	<b>20.107.005</b>	<b>21.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.023.939</b>	<b>2.030.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	23
Andre finansielle indtægter	324	51	0	0
	<b>324</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>23</b>

### 4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	20.300	0
Andre finansielle omkostninger	2.931.080	2.807	1.259.683	1.001
	<b>2.931.080</b>	<b>2.807</b>	<b>1.279.983</b>	<b>1.001</b>

### 5 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 TDKK	2017/18 DKK	2016/17 TDKK
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	32.621	-755	-535.677	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	6.906	0	0	0
	<b>39.527</b>	<b>-755</b>	<b>-535.677</b>	<b>0</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	18.692	-755	-535.677	0
Skat af egenkapitalbevægelser	20.835	0	0	0
	<b>39.527</b>	<b>-755</b>	<b>-535.677</b>	<b>0</b>

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udvikling	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	556.287	7.453.699	0	8.009.986
Tilgang i årets løb	395.573	0	347.724	743.297
Kostpris 30. september	<b>951.860</b>	<b>7.453.699</b>	<b>347.724</b>	<b>8.753.283</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. oktober	75.479	2.343.541	0	2.419.020
Årets afskrivninger	117.850	745.370	0	863.220
Ned- og afskrivninger 30. september	193.329	3.088.911	0	3.282.240
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>758.531</b>	<b>4.364.788</b>	<b>347.724</b>	<b>5.471.043</b>

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

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

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

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	14.046.438	6.063.149	12.536.369	1.077.002	33.722.958
Tilgang i årets løb	95.512	417.750	551.153	0	1.064.415
Afgang i årets løb	0	0	-660.094	0	-660.094
Overførsler i årets løb	0	2.277.550	-1.931.850	-345.700	0
Kostpris 30. september	14.141.950	8.758.449	10.495.578	731.302	34.127.279
Opskrivninger 1. oktober	365.000	0	0	0	365.000
Opskrivninger 30. september	365.000	0	0	0	365.000

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### 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
Ned- og afskrivninger 1. oktober	5.537.288	2.601.272	5.547.221	467.283	14.153.064
Årets afskrivninger	606.636	638.149	2.154.684	167.963	3.567.432
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-26.602	0	-26.602
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-252.537	0	-252.537
Overførsler i årets løb	0	1.580.159	-1.548.470	-31.689	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>6.143.924</u>	<u>4.819.580</u>	<u>5.874.296</u>	<u>603.557</u>	<u>17.441.357</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>8.363.026</u></b>	<b><u>3.938.869</u></b>	<b><u>4.621.282</u></b>	<b><u>127.745</u></b>	<b><u>17.050.922</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17
	DKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	13.187.950	3.564
Tilgang i årets løb	0	9.624
Kostpris 30. september	<u>13.187.950</u>	<u>13.188</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-3.485.540	-112
Årets resultat	1.038.771	-2.901
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	73.870	145
Afskrivning på goodwill	-745.370	-619
Værdireguleringer 30. september	<u>-3.118.269</u>	<u>-3.487</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>10.069.681</u></b>	<b><u>9.701</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	<u>4.364.788</u>	<u>5.110</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BF-OKS A/S	Hesselager	500.000	100%	-5.704.892	1.038.771

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. oktober	333.761
Afgang i årets løb	-20.000
Kostpris 30. september	<u>313.761</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>313.761</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	<u>Koncern</u>
	<u>Direktion</u>
	DKK
Tilgodehavende på balancedagen	<u>16.510</u>
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	<u>10,00%</u>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1.				
oktober	202.000	853	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	18.692	-755	-535.677	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	<u>20.835</u>	<u>104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b><u>241.527</u></b>	<b><u>202</u></b>	<b><u>-535.677</u></b>	<b><u>0</u></b>

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.



# Noter til årsregnskabet

## 13 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	
	2017/18 DKK	2016/17 TDKK	2017/18 DKK	2016/17 TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.999.800	3.999	2.000.000	2.000
Langfristet del	3.999.800	3.999	2.000.000	2.000
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>3.999.800</b>	<b>3.999</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	717.233	852	0	0
Mellem 1 og 5 år	537.486	542	0	0
Langfristet del	1.254.719	1.394	0	0
Inden for 1 år	138.280	138	0	0
	<b>1.392.999</b>	<b>1.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.722.422	7.567	3.814.020	6.467
Mellem 1 og 5 år	8.560.640	6.685	7.360.649	5.779
Langfristet del	13.283.062	14.252	11.174.669	12.246
Inden for 1 år	909.004	530	548.614	272
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.133.927	13.176	0	0
Kortfristet del	13.042.931	13.706	548.614	272
	<b>26.325.993</b>	<b>27.958</b>	<b>11.723.283</b>	<b>12.518</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.848.695	4.520	0	0
Langfristet del	2.848.695	4.520	0	0
Inden for 1 år	1.570.952	1.633	0	0
	<b>4.419.647</b>	<b>6.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-324	-51
Finansielle omkostninger	2.931.080	2.807
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.508.460	4.468
Skat af årets resultat	18.692	-755
	<b>7.457.908</b>	<b>6.469</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	328.447	-650
Ændring i tilgodehavender	92.492	3.499
Ændring i leverandører m.v.	-950.104	1.359
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	3	0
	<b>-529.162</b>	<b>4.208</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.363.026	8.874	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.830, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.363.026	8.874	0	0
Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i 1 stk. Ingval hakkeanlæg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	9.317	37	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	20.045.851	19.679	0	0
Anparter i tilknyttet virksomhed med en regnskabsmæssig værdi af	775.380	646	10.069.681	9.702
Indestående på sikringskonto med en regnskabsmæssig værdi af	58.668	59	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 3.200, der giver pant i simple fordringer, varelager og driftsmateriel samt goodwill til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.891.347	8.541	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Factoring aftale med belåning på TDKK 1.897, der giver pant i tilgodehavender fra salg, til en samlet regnskabsmæssig værdi af	2.477.100	2.603	0	0
Biler, hvor gæld udgør TDKK 205, aktivets regnskabsmæssige værdi udgør:	230.843	426	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
Ejendomsforbehold i Opel Karl, gæld udgør TDKK 89, regnskabsmæssig værdi udgør:	97.121	118	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	194.896	78	0	0
Mellem 1 og 5 år	469.508	12	0	0
	<b>664.404</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	76.261	54	0	0
Lejeforpligtelser for grund, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	5.000	5	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Kaution overfor tilknyttet selskabers gæld til leasingselskab	0	0	1.512.000	1.622
Inden for koncernen kautioneret overfor kreditinstitut, træk udgør	0	0	11.509.017	12.422
Tabskaution overfor kreditinstitut	0	0	241.000	241

# Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

## Andre eventualforpligtelser

Der er i koncernen har afgivet hensigtserklæring med udbyttebegrænsning til fordel for kreditinstitutter

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske 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	13.021.017	14.044
-----------------------------------	---	---	------------	--------

## 17 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

## 17 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

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gertz Holding ApS for 2017/18 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 2017/18 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

## 18 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

## 18 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

Bruttoresultatet 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 lønafhængige 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

## 18 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.

### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

restværdi, fordeles lineært over aktiverens 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

## 18 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

## 18 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$