

---

# ***Bjert Holding ApS***

Kolding Åpark 8 A, 8., 6000 Kolding

## **Årsrapport for 2018/19**

(regnskabsår 1/5 2018 - 30/4 2019)

---

CVR-nr. 32 66 40 24

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/6 2019

Carsten Henrik Ørssleff  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 14

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Bjert 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. april 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.

Kolding, den 25. juni 2019

## Direktion

Martin Julius Klejs Jensen  
direktør

## Bestyrelse

Carsten Henrik Ørssleff  
formand

Martin Julius Klejs Jensen

Carl Erik Skovgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Bjert 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. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjert Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 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.

Trekantområdet, den 25. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Bunk Harbo Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne30224

Lasse Berg  
statsautoriseret revisor  
mne35811

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Bjert Holding ApS  
Kolding Åpark 8 A, 8.  
6000 Kolding

CVR-nr.: 32 66 40 24  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Kolding

### Bestyrelse

Carsten Henrik Ørssleff, formand  
Martin Julius Klejs Jensen  
Carl Erik Skovgaard

### Direktion

Martin Julius Klejs Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>			
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	76.669	56.859	75.026	26.595
Resultat før finansielle poster	5.927	-10.957	12.536	-9.686
Resultat af finansielle poster	22.168	-17.110	-2.293	-91.903
Årets resultat	25.670	-25.744	3.626	-98.073
<b>Balance</b>				
Balancesum	613.290	635.165	648.543	693.134
Egenkapital	341.595	320.925	355.705	354.258
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-27.184	-24.719	74.274	-16.087
- investeringsaktivitet	56.017	-10.158	-6.556	-61.135
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.749	-8.525	-2.404	-2.661
- finansieringsaktivitet	-54.458	220.318	-13.889	24.978
<b>Nøgletal i %</b>				
Soliditetsgrad	55,7%	50,5%	54,8%	51,1%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier i tilknyttede og associerede virksomheder.

Koncernens formål består i investerings- og ejendomsaktivitet, samt produktion og salg indenfor produktionsområderne olier, sæber og andre overfladeprodukter i datterselskabet WOCA Denmark A/S.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 25.670, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 341.595.

Ledelsen vurderer resultatet som tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen vurderer koncernens og moderselskabets fremtidsudsigter som gunstige.

## Eksternt miljø

Det er et mål for koncernen at påvirke miljøet i mindst muligt omfang. Der er i datterselskabet WOCA Denmark A/S opstillet en række interne målsætninger for arbejdsmiljøet og reduktion af energiforbruget. Derudover er WOCA Denmark A/S certificeret efter ISO 9001:2015 og ISO 14001:2015.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>76.669</b>	<b>56.859</b>	<b>-481</b>	<b>-65</b>
Personaleomkostninger	1	-52.875	-49.309	-625	-613
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-17.867	-18.507	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.927</b>	<b>-10.957</b>	<b>-1.106</b>	<b>-678</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	27.500	-24.504
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		19.147	-11.651	0	0
Finansielle indtægter	2	8.308	1.842	264	399
Finansielle omkostninger	3	-5.287	-7.301	-7	-23
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.095</b>	<b>-28.067</b>	<b>26.651</b>	<b>-24.806</b>
Skat af årets resultat	4	-2.425	2.323	187	59
<b>Årets resultat</b>		<b>25.670</b>	<b>-25.744</b>	<b>26.838</b>	<b>-24.747</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede licenser		1.039	527	0	0
Erhvervede varemærker		7.996	13.019	0	0
Goodwill		26.300	26.217	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>35.335</b>	<b>39.763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		192.147	200.972	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.687	10.412	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>200.834</b>	<b>211.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	339.806	312.737
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	13.148	19.077	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	0	6.000	0	0
Andre tilgodehavender	9	7.188	686	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>20.336</b>	<b>25.763</b>	<b>339.806</b>	<b>312.737</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>256.505</b>	<b>276.910</b>	<b>339.806</b>	<b>312.737</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>139.117</b>	<b>137.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.818	21.979	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.337	8.636
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.497	0	0
Andre tilgodehavender		29.867	6.377	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	213	0
Selskabsskat		0	56	438	63
Periodeafgrænsningsposter	11	2.167	1.404	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>57.852</b>	<b>35.313</b>	<b>2.988</b>	<b>8.699</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>130.192</b>	<b>165.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>29.624</b>	<b>19.454</b>	<b>35</b>	<b>21</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>356.785</b>	<b>358.255</b>	<b>3.023</b>	<b>8.720</b>
<b>Aktiver</b>		<b>613.290</b>	<b>635.165</b>	<b>342.829</b>	<b>321.457</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Overført resultat		341.569	320.262	341.569	320.262
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>342.694</b>	<b>321.387</b>	<b>342.694</b>	<b>321.387</b>
Minoritetsinteresser		-1.099	-462	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>341.595</b>	<b>320.925</b>	<b>342.694</b>	<b>321.387</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	2.591	3.902	0	0
Andre hensættelser	15	20.245	25.913	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>22.836</b>	<b>29.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		69.537	72.701	0	0
Kreditinstitutter		28.842	39.056	0	0
Leasingforpligtelser		2.542	3.140	0	0
Deposita		5.245	5.713	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>106.166</b>	<b>120.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	5.688	3.125	0	0
Kreditinstitutter	16	97.889	136.416	0	0
Leasingforpligtelser	16	736	694	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.333	889	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.287	9.016	113	44
Selskabsskat		3.643	0	0	0
Deposita		847	538	0	0
Anden gæld	17	17.238	11.761	22	26
Periodeafgrænsningsposter	18	2.032	1.376	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>142.693</b>	<b>163.815</b>	<b>135</b>	<b>70</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>248.859</b>	<b>284.425</b>	<b>135</b>	<b>70</b>
<b>Passiver</b>		<b>613.290</b>	<b>635.165</b>	<b>342.829</b>	<b>321.457</b>

## Balance 30. april

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	13
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21
Nærtstående parter	22
Begivenheder efter balancedagen	23
Anvendt regnskabspraksis	24

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Egenkapital					I alt
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- ekskl. minori- bytte for regn- tets- skabsåret interesser		Minoritets- interesser	
			TDKK	TDKK		
Egenkapital 1. maj	125	320.262	1.000	321.387	-462	320.925
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-4.100	0	-4.100	0	-4.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-431	0	-431	531	100
Årets resultat	0	25.838	1.000	26.838	-1.168	25.670
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>341.569</b>	<b>1.000</b>	<b>342.694</b>	<b>-1.099</b>	<b>341.595</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	320.262	1.000	321.387	0	321.387
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-4.100	0	-4.100	0	-4.100
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-431	0	-431	0	-431
Årets resultat	0	25.838	1.000	26.838	0	26.838
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>341.569</b>	<b>1.000</b>	<b>342.694</b>	<b>0</b>	<b>342.694</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat		25.670	-25.744
Reguleringer	19	-6.906	33.294
Ændring i driftskapital	20	-48.543	-24.425
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-29.779</b>	<b>-16.875</b>
Renteindbetalinger og lignende		8.308	1.842
Renteudbetalinger og lignende		-5.283	-7.301
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-26.754</b>	<b>-22.334</b>
Betalt selskabsskat		-222	-2.489
Andre reguleringer		-208	104
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-27.184</b>	<b>-24.719</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-320
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.749	-8.525
Salg af materielle anlægsaktiver		4.095	0
Køb af virksomhed		-1.425	-211
Salg af virksomhed		55.644	0
Ændring deposita		452	-1.102
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>56.017</b>	<b>-10.158</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-49.451	178.537
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	47.215
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		93	3.800
Køb af egne kapitalandele		0	-9.234
Betalt udbytte		-5.100	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-54.458</b>	<b>220.318</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-25.625</b>	<b>185.441</b>
Likvider 1. maj		185.441	0
<b>Likvider 30. april</b>		<b>159.816</b>	<b>185.441</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		29.624	19.454
Værdipapirer		<u>130.192</u>	<u>165.987</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u>159.816</u></b>	<b><u>185.441</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	49.401	46.344	603	592
Pensioner	2.542	2.180	0	0
Andre omkostninger til social sikring	903	715	22	21
Andre personaleomkostninger	29	70	0	0
	<b>52.875</b>	<b>49.309</b>	<b>625</b>	<b>613</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>5.899</b>	<b>5.717</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>84</b>	<b>81</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	264	399
Andre finansielle indtægter	8.308	1.842	0	0
	<b>8.308</b>	<b>1.842</b>	<b>264</b>	<b>399</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	5.287	7.301	7	23
	<b>5.287</b>	<b>7.301</b>	<b>7</b>	<b>23</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.751	215	26	-59
Årets udskudte skat	-326	-2.538	-213	0
	<b>2.425</b>	<b>-2.323</b>	<b>-187</b>	<b>-59</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser TDKK	Erhvervede varemærker TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. maj	1.216	25.138	34.399
Tilgang i årets løb	857	0	4.214
Afgang i årets løb	-425	0	0
Kostpris 30. april	<u>1.648</u>	<u>25.138</u>	<u>38.613</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	688	12.119	8.181
Årets afskrivninger	344	5.023	4.132
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-423	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>609</u>	<u>17.142</u>	<u>12.313</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>1.039</u></b>	<b><u>7.996</u></b>	<b><u>26.300</u></b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. maj	253.342	16.714
Tilgang i årets løb	282	1.610
Afgang i årets løb	-11.817	-168
Kostpris 30. april	<u>241.807</u>	<u>18.156</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	52.370	6.287
Årets afskrivninger	4.884	3.345
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-7.594	-163
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>49.660</u>	<u>9.469</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>192.147</u></b>	<b><u>8.687</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>3.057</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	448.200	448.200
Kostpris 30. april	448.200	448.200
Værdireguleringer 1. maj	-135.463	-95.521
Årets resultat	27.500	-25.504
Udbytte til moderselskabet	0	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-431	562
Værdireguleringer 30. april	-108.394	-135.463
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>339.806</b>	<b>312.737</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Bjert Boligejendomme A/S	Kolding	100%
Teglgårdsparken 101 A/S	Kolding	100%
DCV 2 A/S	Kolding	100%
Ejendomsselskabet Nokiavej 10 A/S	Kolding	100%
Sdr. Bjert Købmandsgaard A/S	Kolding	100%
Bjert Erhvervsejendomme A/S	Kolding	100%
Design City Vest A/S	Kolding	100%
Bjert Ejendomsudvikling A/S	Kolding	100%
Bjert Ejendomme A/S	Kolding	100%
Anpartsselskabet af 16.06.2008	Kolding	100%
Bjert Trading ApS	Kolding	100%
Bjert Finans A/S	Kolding	100%
Stutteri EVO ApS	Vejen	100%
Selskabet 21. maj 2014 A/S	Kolding	100%
Selskabet 17.01.2014 A/S	Kolding	100%
Bjert Private Equity A/S	Kolding	100%
Bjert Invest A/S	Kolding	100%

# Noter til årsregnskabet

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
WOCA Denmark A/S	Kolding	100%
WOCA Denmark (UK) Ltd.	Warwick, England	100%
WOCA Österreich GmbH	Wien, Østrig	100%
WOCA Retail Inc.	Delaware, USA	100%
Woodcare USA LLC	Georgia, USA	66%
Natural Coatings LLC	Georgia, USA	66%

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	35.231	35.212	0	0
Tilgang i årets løb	1.000	19	0	0
Afgang i årets løb	-28.189	0	0	0
Overførsler i årets løb	6.000	0	0	0
Kostpris 30. april	14.042	35.231	0	0
Værdireguleringer 1. maj	-16.154	-4.503	0	0
Årets resultat	1.055	-11.457	0	0
Afskrivning på goodwill	-240	-194	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	14.445	0	0	0
Værdireguleringer 30. april	-894	-16.154	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>13.148</b>	<b>19.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
WOCA Norge AS	Oslo, Norge	50%
Royal Oak Golf A/S	Kolding	33%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodeha- vender
	TDKK
Kostpris 1. maj	799
Tilgang i årets løb	6.538
Kostpris 30. april	7.337
Nedskrivninger 1. maj	149
Nedskrivninger 30. april	149
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>7.188</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	10.841	11.380	0	0
Varer under fremstilling	84.254	112.869	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	44.022	13.252	0	0
	<b>139.117</b>	<b>137.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Renteomkostninger indregnet i kostprisen udgør TDKK 21.337 (2017/18: TDKK 19.708).

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 12 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> TDKK
A-aktier	12.500	12.500
B-aktier	112.500	112.500
		<u><b>125.000</b></u>

Selskabet har i regnskabsåret 2017/18 erhvervet nom. 5.200 af sine egne aktier, svarende til 4,16 %. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 9.234.

## 13 Resultatdisponering

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2018/19</u> TDKK	<u>2017/18</u> TDKK	<u>2018/19</u> TDKK	<u>2017/18</u> TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	4.100	0	4.100	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000	1.000	1.000
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.168	-997	0	0
Overført resultat	21.738	-25.747	21.738	-25.747
	<u><b>25.670</b></u>	<u><b>-25.744</b></u>	<u><b>26.838</b></u>	<u><b>-24.747</b></u>

## 14 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. maj	3.902	4.971	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.211	-1.069	-213	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<u><b>2.591</b></u>	<u><b>3.902</b></u>	<u><b>-213</b></u>	<u><b>0</b></u>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-5 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivitet er der lagt vægt på det samlede indtjeningspotentiale i koncernen.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>15 Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser	20.245	25.913	0	0
	<b>20.245</b>	<b>25.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Hensatte forpligtelser består af omkostninger til færdiggørelse af solgte projekter.

## 16 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	50.329	61.960	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.208	10.741	0	0
Langfristet del	69.537	72.701	0	0
Inden for 1 år	5.688	3.125	0	0
	<b>75.225</b>	<b>75.826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	845	0	0
Mellem 1 og 5 år	28.842	38.211	0	0
Langfristet del	28.842	39.056	0	0
Inden for 1 år	15.403	10.230	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	82.486	126.186	0	0
Kortfristet del	97.889	136.416	0	0
	<b>126.731</b>	<b>175.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	2.542	3.140	0	0
Langfristet del	2.542	3.140	0	0
Inden for 1 år	736	694	0	0
	<b>3.278</b>	<b>3.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
<b>Deposita</b>				
Efter 5 år	210	3.391	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.035	2.322	0	0
Langfristet del	5.245	5.713	0	0
Øvrige deposita	847	538	0	0
	<b>6.092</b>	<b>6.251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Forpligtelser	3.045.432	3.225.340	0	0

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswapaftalen er indgået for hele lånets restløbetid på 3,5 år. Dagsværdien af renteswappen udgør på balancedagen TDKK 3.045.

### 18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-8.308	-1.842
Finansielle omkostninger	5.287	7.301
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.867	18.507
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-19.147	11.651
Skat af årets resultat	2.425	-2.323
Andre reguleringer	-5.030	0
	<b>-6.906</b>	<b>33.294</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-19.433	-14.338
Ændring i tilgodehavender	-35.509	-7.058
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-5.668	25.913
Ændring i leverandører m.v.	12.381	-29.641
Øvrige reguleringer	-314	699
	<b>-48.543</b>	<b>-24.425</b>

# Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Morderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	144.681	153.556	0	0
---	---------	---------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	45.124	46.649	0	0
---	--------	--------	---	---

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der tinglyst ejerpantebreve på i alt TDKK 29.500, der giver pant i grunde og bygninger, til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 110.040.

Koncernens aktier i Kolding Åpark 8A A/S er stillet til sikkerhed for Kolding Åpark 8A A/S' mellemværende med pengeinstitut.

Til sikkerhed for mellemværende med ejerforening er der deponeret pantebreve, nom. TDKK 845, i ejendomme.

Virksomhedspant på i alt TDKK 33.000, der giver pant i simple fordringer, goodwill, driftsmidler og varelager med en regnskabsmæssig værdi af TDKK 56.886.

Koncernens aktier i WOCA Denmark A/S på nom. TDKK 10.000 er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitut. Gælden udgør pr. 30.04.2019, TDKK 26.831.

Koncernen har stillet arbejdsgarantier i forbindelse med udførte projekter. Pr. 30.04.2019 udgør de stillede garantier TDKK 75.

Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds mellemværende med pengeinstitut.

## Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.930	6.313	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.646	2.891	0	0
	<b>4.576</b>	<b>9.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har afgivet en tilbagetrædelseserklæring på TDKK 1.800.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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.

### 22 Nærtstående parter

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

### 23 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bjert 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 TDKK.

Der er i året foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationerne har ikke haft effekt på egenkapital eller balancesum.

### 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 Bjert 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 koncern-

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### 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

## 24 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 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 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 materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Moderselskabet er sambeskattet med 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 10-20 år.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder samt software. Erhvervede immaterielle rettigheder og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid, afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

### Materielle anlægsaktiver

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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender, som måles til kostpris.

### 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 hensyn-

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tagen 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**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### ***Egne kapitalandele***

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig 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 udlig-ning 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 ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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 aconto-skatter. 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 provenuet 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 obli-gationslån 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 nominel værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## 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.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$