

J. Mertz Holding A/S

Holger Brodthagensvej 6, 4800 Nykøbing F
CVR-nr. 75 63 38 15

Årsrapport for regnskabsåret 01.03.18 - 28.02.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.05.19

Stig Ellkier-Pedersen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 33

Selskabet

J. Mertz Holding A/S
Holger Brodthagensvej 6
4800 Nykøbing F

Telefon: 54 85 32 99
Telefax: 54 85 32 30
Hjemsted: Guldborgsund
CVR-nr.: 75 63 38 15
Regnskabsår: 01.03 - 28.02

Direktion

Per Martin Mertz

Bestyrelse

Stig Ellkier-Pedersen, formand
Per Martin Mertz
Christine Sjøgren Mertz
Hanne Sjøgren Mertz
Bjarke Mads Sejersen
Mikael Kristian Vest

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.03.18 - 28.02.19 for J. Mertz Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28.02.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.03.18 - 28.02.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F, den 29. maj 2019

Direktionen

Per Martin Mertz

Bestyrelsen

Stig Ellkier-Pedersen
Formand

Per Martin Mertz

Christine Sjøgren Mertz

Hanne Sjøgren Mertz

Bjarke Mads Sejersen

Mikael Kristian Vest

Til kapitalejeren i J. Mertz Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. Mertz Holding A/S for regnskabsåret 01.03.18 - 28.02.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28.02.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.03.18 - 28.02.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Nykøbing F, den 29. maj 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Glenn Hartmann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne32173

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	277.481	345.623	271.611	287.455	263.833
Bruttoresultat	38.137	46.325	35.221	44.677	45.677
Resultat af primær drift	-5.673	2.920	-8.271	3.783	2.370
Finansielle poster i alt	-759	-607	-950	-364	-685
Årets resultat	-4.993	1.850	-7.310	2.414	1.306

Balance

Samlede aktiver	148.828	151.934	148.783	131.387	145.898
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.708	4.184	11.136	344	895
Egenkapital	37.230	43.074	41.525	46.537	44.773

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-12%	4%	-17%	5%	3%
Bruttomargin	14%	13%	13%	16%	17%
Overskudsgrad	-2%	1%	-3%	1%	1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	25%	28%	28%	35%	31%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	84	97	87	91	99

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i salg og service af såvel nye som brugte landbrugsmaskiner og redskaber, herunder reparation og vedligeholdelse via egne værksteder samt reservedelssalg hovedsageligt til dansk landbrug.

Selskabets Skov & Have afdelinger sælger og servicerer have- og parkredskaber. Jagt & Fritids afdelingerne fører et stort outdoor sortiment og forhandler jagtbeklædning og tilbehør til jagt og fiskeri. Det er endvidere koncernens formål at eje ejendomme og udleje disse til såvel koncernforbundne selskaber som til tredjemand.

Koncernens aktivitet drives fra fem geografiske lokationer i henholdsvis Maribo, Nykøbing F, Nakskov, Faxe og Ringsted.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.03.18 - 28.02.19 udviser et resultat på DKK -4.993.396 mod DKK 1.849.835 for tiden 01.03.17 - 28.02.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 37.230.174.

Det har været et usædvanligt år, og koncernregnskabet samt regnskabet for Johannes Mertz A/S er ikke tilfredsstillende. Landbruget, som udgør hovedparten af kundegrundlaget, var i anden halvdel af 2018 ramt af en helt ekstraordinær tørkeperiode og efterfølgende dårlig høst, der i den grad reducerede kundernes efterspørgsel efter nye maskiner. Det samlede antal solgte traktorer af alle mærker i hele markedsområdet faldt med 1/3. Selskabet har i denne markedsituation fastholdt sine væsentligste markedsandele, men har ikke på kort sigt kunnet tilpasse omkostningsniveauet til den markant mindre efterspørgsel. Det er den primære årsag til det utilfredsstillende resultat.

Sekundært er landbrugserhvervet markant præget af den konsolidering, der i form af opkøb, forpagtning og driftssamarbejder finder sted med langt færre driftsenheder, men med meget større professionelle landbrug til følge. Udviklingen peger i stort omfang tilsvarende mod salg af færre, men større maskiner til færre kunder, og det nødvendiggør en tilpasning hos maskinhandlerne vedr. både salg og service.

For at være rustet til fremtiden er der i 1. kvartal 2019 derfor iværksat en genopretningsplan i Johannes Mertz A/S, som tager udgangspunkt i at sikre lønsomheden ved at øge robustheden til at modstå de enkelte års udsving i efterspørgslen på nye maskiner. Der er som led heri gennemført væsentlige tilpasninger for på alle forretningsområder at sikre den rette balance mellem indtægter fra kunderne og de tilhørende omkostninger.

Mertz Skov & Have A/S første regnskabsår, der dækker over 16 måneder siden spaltningen fra Johannes Mertz A/S, har ligeledes ikke været tilfredsstillende. Årets resultat har været præget af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med spaltningen fra søsterselskabet, tilpasning af lokaliteter samt ovenfor anførte forhold gældende for landbruget generelt.

Resultatet for Mertz Ejendomme A/S samt Mertz Jagt & Fritid A/S vurderes tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Med den iværksatte plan i Johannes Mertz A/S for sikring af robusthed mod udsving i de enkelte års omsætning af nye maskiner samt forventningerne til de øvrige koncernselskaber, forventes i 2019/20 samlet et rimeligt tilfredsstillende positivt resultat for koncernen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK	
	Nettoomsætning	277.480.588	345.622.722	370.440	334.750
	Andre driftsindtægter	112.155	1.123.912	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-221.452.733	-283.316.718	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-18.003.122	-17.105.179	-349.510	-414.920
	Bruttoresultat	38.136.888	46.324.737	20.930	-80.170
1	Personaleomkostninger	-40.557.885	-40.468.229	-60.000	-190.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	-2.420.997	5.856.508	-39.070	-270.170
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.252.010	-2.936.106	0	0
	Resultat før finansielle poster	-5.673.007	2.920.402	-39.070	-270.170
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.607.748	1.706.014
3	Andre finansielle indtægter	766.985	950.341	179.364	303.963
4	Andre finansielle omkostninger	-1.525.768	-1.557.481	-24.486	-37.322
	Resultat før skat	-6.431.790	2.313.262	-4.491.940	1.702.485
5	Skat af årets resultat	1.438.394	-463.427	-25.487	1.028
	Årets resultat	-4.993.396	1.849.835	-4.517.427	1.703.513
6	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		28.02.19 DKK	28.02.18 DKK	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK
Note					
	Investeringsejendomme	31.809.880	31.394.686	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.887.481	1.936.642	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.951.720	2.178.758	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.566.380	6.350.355	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	43.215.461	41.860.441	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.429.103	32.549.074
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.000	2.000	0	0
9	Deposita	1.561.650	1.561.650	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.563.650	1.563.650	28.429.103	32.549.074
	Anlægsaktiver i alt	44.779.111	43.424.091	28.429.103	32.549.074
	Fremstillede varer og handelsvarer	76.563.734	79.855.980	0	0
	Varebeholdninger i alt	76.563.734	79.855.980	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.250.486	1.492.005	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.976.335	17.823.687	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	339.271	1.908.214
15	Udskudt skatteaktiv	0	0	59.376	84.863
	Tilgodehavende selskabsskat	68.489	46.271	68.489	64.852
	Andre tilgodehavender	2.052.588	2.832.279	1.687.661	1.732.404
11	Periodeafgrænsningsposter	973.210	765.944	282.228	277.253
12	Tilgodehavender i alt	21.321.108	22.960.186	2.437.025	4.067.586
	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.142.362	3.092.032	3.142.362	3.092.032
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	3.142.362	3.092.032	3.142.362	3.092.032
	Likvide beholdninger	3.021.792	2.601.565	2.378.697	1.542.898
	Omsætningsaktiver i alt	104.048.996	108.509.763	7.958.084	8.702.516
	Aktiver i alt	148.828.107	151.933.854	36.387.187	41.251.590

		Koncern		Modervirksomhed	
		28.02.19 DKK	28.02.18 DKK	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.570.476	11.178.224
	Overført resultat	34.574.179	39.091.605	28.003.703	27.913.382
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	850.000	0	850.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	35.574.179	40.941.605	35.574.179	40.941.606
14	Minoritetsinteresser	1.655.995	2.131.965	0	0
	Egenkapital i alt	37.230.174	43.073.570	35.574.179	40.941.606
15	Hensættelser til udskudt skat	1.734.754	3.173.148	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	0	0	501.614	13.838
	Hensatte forpligtelser i alt	1.734.754	3.173.148	501.614	13.838
16	Gæld til realkreditinstitutter	18.856.786	19.844.690	0	0
16	Leasingforpligtelser	5.376.261	4.187.189	0	0
16	Anden gæld	265.642	265.642	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	24.498.689	24.297.521	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.352.090	4.257.264	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	23.584.244	13.560.859	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.828.945	55.287.343	35.000	74.938
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	276.394	0
	Anden gæld	9.599.211	8.270.893	0	221.208
17	Periodeafgrænsningsposter	0	13.256	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	85.364.490	81.389.615	311.394	296.146
	Gældsforpligtelser i alt	109.863.179	105.687.136	311.394	296.146
	Passiver i alt	148.828.107	151.933.854	36.387.187	41.251.590
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.03.18 - 28.02.19							
Saldo pr. 01.03.18	1.000.000	0	39.091.605	850.000	40.941.605	2.131.965	43.073.570
Betalt udbytte	0	0	0	-850.000	-850.000	0	-850.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-4.517.426	0	-4.517.426	-475.970	-4.993.396
Saldo pr. 28.02.19	1.000.000	0	34.574.179	0	35.574.179	1.655.995	37.230.174

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.03.18 - 28.02.19							
Saldo pr. 01.03.18	1.000.000	11.178.224	27.913.382	850.000	40.941.606	0	40.941.606
Betalt udbytte	0	0	0	-850.000	-850.000	0	-850.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.607.748	90.321	0	-4.517.427	0	-4.517.427
Saldo pr. 28.02.19	1.000.000	6.570.476	28.003.703	0	35.574.179	0	35.574.179

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat	-4.993.396	1.849.835
21 Reguleringer	2.496.553	4.006.673
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.292.246	-3.498.433
Tilgodehavender	1.661.296	2.644.953
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-9.143.337	14.120.395
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-6.686.638	19.123.423
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	766.985	950.341
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.525.767	-1.555.745
Betalt selskabsskat	-22.218	668.767
Pengestrømme fra driften	-7.467.638	19.186.786
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.707.584	-4.184.459
Salg af materielle anlægsaktiver	176.400	1.097.215
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	50.000
Pengestrømme fra investeringer	-4.531.184	-3.037.244
Betalt udbytte	-850.000	-350.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.461.614	-984.220
Indgåelse af leasingforpligtelser	11.952.138	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-7.194.530	-1.968.240
Pengestrømme fra finansiering	2.445.994	-3.302.460
Årets samlede pengestrømme	-9.552.828	12.847.082
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.601.565	541.984
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	3.092.032	3.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-13.560.859	-24.256.328
Likvide beholdninger ved årets slutning	-17.420.090	-7.867.262
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.021.792	2.601.565
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	3.142.362	3.092.032
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-23.584.244	-13.560.859
I alt	-17.420.090	-7.867.262

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	35.462.946	36.170.012	60.000	190.000
Pensioner	2.468.659	2.206.085	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.272.313	740.361	0	0
Andre personaleomkostninger	1.353.967	1.351.771	0	0
I alt	40.557.885	40.468.229	60.000	190.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	84	97	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.682.237	1.611.152	60.000	190.000

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-4.639.889	1.925.657
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	32.141	-219.643
I alt	0	0	-4.607.748	1.706.014

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	255.977	207.282	78.715	93.299
Valutakursreguleringer	554	267	0	0
Øvrige finansielle indtægter	510.454	742.792	100.649	210.664
I alt	766.985	950.341	179.364	303.963

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger i øvrigt	1.207.785	1.365.028	44	942
Valutakursreguleringer	1.174	1.294	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	24.441	36.380	24.442	36.380
Øvrige finansielle omkostninger	292.368	154.779	0	0
I alt	1.525.768	1.557.481	24.486	37.322

5. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	0	0	-18.506
Årets regulering af udskudt skat	-1.438.394	463.427	25.487	17.478
I alt	-1.438.394	463.427	25.487	-1.028

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.607.748	1.704.294
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	850.000	0	850.000
Minoritetsinteresser	-475.970	146.321	0	0
Overført resultat	-4.517.426	853.514	90.321	-850.781
I alt	-4.993.396	1.849.835	-4.517.427	1.703.513

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:				
Kostpris pr. 01.03.18	39.121.320	2.441.265	4.480.919	18.608.282
Tilgang i året	1.085.545	152.264	0	3.469.775
Afgang i året	0	0	-143.155	-2.089.264
Kostpris pr. 28.02.19	40.206.865	2.593.529	4.337.764	19.988.793
Af- og nedskrivninger pr. 01.03.18	-7.726.634	-504.623	-2.302.161	-12.257.927
Afskrivninger i året	-670.351	-201.722	-227.038	-2.152.899
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	0	297	143.155	1.988.413
Af- og nedskrivninger pr. 28.02.19	-8.396.985	-706.048	-2.386.044	-12.422.413
Regnskabsmæssig værdi pr. 28.02.19	31.809.880	1.887.481	1.951.720	7.566.380
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 28.02.19	0	679.248	1.762.128	4.561.520
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.03.18	0	0	0	1.633.434
Kostpris pr. 28.02.19	0	0	0	1.633.434
Af- og nedskrivninger pr. 01.03.18	0	0	0	-1.633.434
Af- og nedskrivninger pr. 28.02.19	0	0	0	-1.633.434
Regnskabsmæssig værdi pr. 28.02.19	0	0	0	0

8. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.03.18	0	2.000
Kostpris pr. 28.02.19	0	2.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 28.02.19	0	2.000

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.03.18	37.678.892	0
Kostpris pr. 28.02.19	37.678.892	0
Opskrivninger pr. 01.03.18	-5.143.655	0
Årets resultat fra kapitalandele	-4.639.889	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	32.141	0
Opskrivninger pr. 28.02.19	-9.751.403	0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	501.614	0
Af- og nedskrivninger pr. 28.02.19	501.614	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 28.02.19	28.429.103	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

Dattervirksomheder:

Mertz Ejendomme A/S, Guldborgsund	100%	18.282.948	862.434	18.282.948
Johannes Mertz A/S, Lolland	90%	10.715.812	-5.745.949	9.644.231
Mertz Jagt & Fritid A/S, Guldborgsund	51%	1.351.812	307.464	689.424
Mertz Skov & Have A/S, Guldborgsund	90%	-557.349	-541.973	-501.614

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
<hr/>	
Koncern:	
Kostpris pr. 01.03.18	1.561.650
Kostpris pr. 28.02.19	1.561.650

	Koncern		Modervirksomhed	
	28.02.19	28.02.18	28.02.19	28.02.18
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	2.250.486	1.492.005	0	0
---	-----------	-----------	---	---

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	67.597	0	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	282.228	277.253	282.228	277.253
Forudbetalt husleje, leasingydelser mv.	623.385	488.691	0	0
I alt	973.210	765.944	282.228	277.253

12. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	1.190.985	1.466.746	1.190.985	1.466.746
--	-----------	-----------	-----------	-----------

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
A-aktier	60	30.000
A-aktier	1	70.000
B-aktier	540	270.000
B-aktier	1	630.000
I alt		1.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK
14. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	2.131.965	1.937.191	0	0
Salg af minoritetsandele	0	50.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.547	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-475.970	146.321	0	0
I alt	1.655.995	2.131.965	0	0

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.03.18	3.173.148	2.709.721	-84.863	-102.341
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.438.394	463.427	25.487	17.478
Udskudt skat pr. 28.02.19	1.734.754	3.173.148	-59.376	-84.863

	Koncern		Modervirksomhed	
	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK	28.02.19 DKK	28.02.18 DKK

15. Udskudt skat - fortsat -

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-59.376	-84.863
Udskudt skatteforpligtelse	1.734.754	3.173.148	0	0
I alt	1.734.754	3.173.148	-59.376	-84.863

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	1.581.101	4.680.134	-59.376	-84.863
Tilgodehavender	306.079	193.941	0	0
Skattemæssige underskud	-3.621.934	-1.700.927	0	0
I alt	-1.734.754	3.173.148	-59.376	-84.863

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 28.02.19	Gæld i alt 28.02.18
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	989.909	14.944.058	19.846.695	20.835.116
Gæld til øvrige kreditinstitutter	5.237.090	0	5.237.090	2.424.450
Leasingforpligtelser	1.125.091	0	6.501.352	5.029.577
Anden gæld	0	0	265.642	265.642
I alt	7.352.090	14.944.058	31.850.779	28.554.785

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodiseret forsikringspræmie	0	13.256	0	0
--------------------------------	---	--------	---	---

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeforpligtelser med en restløbetid på 147 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 35.280.

Koncernen yder sædvanlige branchemæssige garantier. Koncernen har tilbagekøbspligt på enkelte solgte maskiner. Der vurderes ikke særlig risiko forbundet hermed.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Moderselskabet har stillet støtteerklæring overfor datterselskab frem til 28.02.2020.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 19.847 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 31.810.

Til sikkerhed for bankengagement har koncernen afgivet virksomhedspant på nom mio. DKK 22,5. Virksomhedspantet omfatter pr. 28.02.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder t.DKK 0.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 3.194
- Varebeholdninger t.DKK 76.564
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 15.976

Kreditinstitut har taget ejendomsforbehold i drittmiddel med bogført værdi på t.DKK 256.

Modervirksomheden:

Moderselskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Per Martin Mertz, Hasseløvej 27 A, 4873 Væggerløse	ejer
Stig Ellkier-Pedersen, Sundkrogen 10, 4800 Nykøbing F.	Ledelse
Christine Sjøgren Mertz, Weidekampsgade 33, 04 th, 2300 København S	Ledelse
Hanne Sjøgren Mertz, Hasseløvej 27 A, 4873 Væggerløse	Ledelse
Mikael Kristian Vest, Saturnvej 9, 4040 Jyllinge	Ledelse
Bjarke Mads Sejersen, Kenny Drews Vej 23, 4. tv., 2450 København SV	Ledelse

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen
Udbetalt i årets løb	2.000
Kostpris pr. 28.02.19	2.000

	Koncern	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-112.155	-1.123.912
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.252.010	2.936.106
Finansielle indtægter	-766.985	-950.341
Finansielle omkostninger	1.525.768	1.557.481
Skat af årets resultat	-1.438.394	463.427
Resultat af ophørende aktiviteter	0	1.123.912
Øvrige reguleringer	36.309	0
I alt	2.496.553	4.006.673

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	20-30	0
Indretning af lejede lokaler	5-20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsjendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Investeringsjendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.