



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

# SEWES ApS

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 26 20 47 12

## Årsrapport

1. maj 2015 - 30. april 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. september 2016.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



Christensen Kjarulff er medlem af Nexia International  
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

**RGD** Revisorgruppen Danmark



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	13



## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for SEWES ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 8. september 2016

### **Direktion**

Lars Nørsgaard

Søren Erik Westermann



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til anpartshaverne i SEWES ApS**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for SEWES ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 8. september 2016

### Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

SEWES ApS  
Nymøllevej 6  
3540 Lyngø

CVR-nr.: 26 20 47 12  
Stiftet: 15. august 2001  
Hjemsted: Allerød  
Regnskabsår: 1. maj - 30. april  
15. regnskabsår

**Direktion**

Lars Nørgaard  
Søren Erik Westermann

**Revision**

Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele samt investering i værdipapirer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -83 t.kr. mod -124 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 18.736 t.kr. mod -532 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

---

<u>Note</u>	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-82.541</b>	<b>-124</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	34
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	40.798.570	8.427
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-14.004.203	839
Andre finansielle indtægter	76.097	882
1 Andre finansielle omkostninger	-8.052.252	-8.531
<b>Resultat før skat</b>	<b>18.735.671</b>	<b>1.527</b>
2 Skat af årets resultat	0	-2.059
<b>Årets resultat</b>	<b>18.735.671</b>	<b>-532</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	25.000.000	0
Disponeret fra overført resultat	-6.264.329	-532
<b>Disponeret i alt</b>	<b>18.735.671</b>	<b>-532</b>





## Balance 30. april

---

### Aktiver

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i associerede virksomheder	322.194.212	289.003
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	3.599.947	10.278
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>325.794.159</u>	<u>299.281</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>325.794.159</u></b>	<b><u>299.281</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	26.015	16
Tilgodehavende selskabsskat	34.703	67
Andre tilgodehavender	53.862	22
Tilgodehavender i alt	<u>114.580</u>	<u>105</u>
Likvide beholdninger	<u>4.498.093</u>	<u>208</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>4.612.673</u></b>	<b><u>313</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>330.406.832</u></b>	<b><u>299.594</u></b>



## Balance 30. april

---

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
6 Anpartskapital	5.000.000	5.000
7 Overført resultat	20.304.086	34.175
8 Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>50.304.086</b>	<b>39.175</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.000	94
Anden gæld	280.052.746	260.325
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	280.102.746	260.419
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>280.102.746</b>	<b>260.419</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>330.406.832</b>	<b>299.594</b>
<b>9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>10 Eventualposter</b>		



## Noter

---

	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre renteomkostninger	8.052.252	8.531
	<b>8.052.252</b>	<b>8.531</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	0	2.059
	<b>0</b>	<b>2.059</b>
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2015	0	15.520
Afgang i årets løb	0	-15.520
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1. maj 2015	0	-354
Årets tilbageførsler på afgang	0	354
<b>Nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

	30/4 2016 kr.	30/4 2015 t.kr.		
<b>4. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj 2015	325.000.000	325.000		
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>325.000.000</b>	<b>325.000</b>		
Opskrivninger 1. maj 2015	-35.997.858	-71.926		
Valutakursreguleringer m.v.	-7.606.500	27.502		
Årets resultat	40.798.570	8.427		
<b>Opskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-2.805.788</b>	<b>-35.997</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>322.194.212</b>	<b>289.003</b>		
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>				
	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabs- mæssig værdi hos SEWES ApS</b>	
	<b>Ejerandel</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	
Westermann A/S,	50 %	644.388.426	81.597.140	322.194.212
<b>5. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. maj 2015		20.588.589		20.589
Tilgang i årets løb		11.693.772		0
Afgang i årets løb		-6.022.085		0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>		<b>26.260.276</b>		<b>20.589</b>
Nedskrivninger 1. maj 2015		-10.310.502		-11.150
Årets nedskrivninger		-13.825.352		0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		1.475.525		839
<b>Nedskrivninger 30. april 2016</b>		<b>-22.660.329</b>		<b>-10.311</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>		<b>3.599.947</b>		<b>10.278</b>



## Noter

---

	30/4 2016 kr.	30/4 2015 t.kr.
<b>6. Anpartskapital</b>		
Anpartskapital 1. maj 2015	5.000.000	5.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000</b>

Anpartskapitalen består af anparter á 100 kr. og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i 100.000 kr. A-anparter og 4.900.000 kr. B-anparter.

<b>7. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. maj 2015	34.174.915	7.205
Årets overførte resultat	-6.264.329	-532
Valutakursreguleringer mv.	-7.606.500	27.502
	<b>20.304.086</b>	<b>34.175</b>

<b>8. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. maj 2015	0	0
Udbytte for regnskabsåret	25.000.000	0
	<b>25.000.000</b>	<b>0</b>

## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for anden gæld t.kr. 254.345, er der stillet håndpant i aktierne i Westermann A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2016 udgør t.kr. 322.194.

## 10. Eventualposter

### Eventualaktiver

Selskabet har et negativt grundlag for beregning af udskudt skat på t.kr. 24.595, der ved en skattesats på 22 % repræsenterer en skatteværdi på t.kr. 5.411. Selskabets negative grundlag for udskudt skat knytter sig til akkumulerede underskud til fremførsel. Den negative udskudte skat er ikke optaget som et aktiv i balancen, fordi der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af aktivets nettorealiseringsværdi.



## Noter

---

### 10. Eventualposter (fortsat)



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for SEWES ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### 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 finansiell post.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer og kapitalandele som måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Søren Erik Westermann

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-268394172361

IP: 188.180.111.132

29-09-2016 kl. 08:08:54 UTC

NEM ID 

## Lars Nørgaard

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 188.180.111.132

29-09-2016 kl. 09:29:09 UTC

NEM ID 

## Elan Schapiro

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 212.98.75.202

29-09-2016 kl. 11:18:06 UTC

NEM ID 

## Lars Nørgaard

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 188.180.111.132

29-09-2016 kl. 15:07:33 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: JTPBS-DGCTU-03AKE-UJKT5-G5ACT-M7TQE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>