



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Westermann A/S

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 28 51 65 84

Årsrapport

1. maj 2018 - 30. april 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. september 2019.

Lars Nørgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Westermann A/S.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 2. september 2019

Direktion

Anders Steen Westermann

Bestyrelse

Søren Erik Westermann
(formand)

Anders Steen Westermann

Lisa Westermann



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Westermann A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Westermann A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 2. september 2019

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro

statsautoriseret revisor
mne33765



Selskabsoplysninger

Selskabet	Westermann A/S Nymøllevej 6 3540 Lyngø
	CVR-nr.: 28 51 65 84
	Stiftet: 31. marts 2005
	Hjemsted: Allerød
	Regnskabsår: 1. maj 2018 - 30. april 2019 14. regnskabsår
Bestyrelse	Søren Erik Westermann, (formand) Anders Steen Westermann Lisa Westermann
Direktion	Anders Steen Westermann
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Associeret virksomhed	T&W Medical A/S, Allerød



Hovedtal og nøgletal

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Resultatopgørelse:			
Bruttotab	-40	-43	-16
Resultat af ordinær primær drift	-40	-43	-16
Finansielle poster, netto	-4	185.586	176.533
Årets resultat	-45	185.543	176.517
Balance:			
Balancesum	443.143	443.105	771.149
Egenkapital	442.923	442.967	771.067
Pengestrømme:			
Driftsaktivitet	37	11	4
Investeringsaktivitet	0	450.000	50.000
Finansieringsaktivitet	0	-450.000	-50.000
Pengestrømme i alt	37	11	4
Nøgletal i % :			
Soliditetsgrad	100,0	100,0	100,0
Egenkapitalforrentning	-0,0	30,6	45,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele.

Usædvanlige forhold

Selskabets væsentligste aktiv er den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S, der ejer høreapparatvirksomhederne Widex og Sivantos. I forbindelse med fusionen af Widex og Sivantos er regnskabsårets afslutning ændret fra den 30. april til den 30. september. Dette indebærer, at selskaber, der tidligere indgik i Widex-koncernen, har forlænget regnskabsåret til at omfatte perioden 1. maj 2018 til 30. september 2019.

Der er imidlertid ikke hjemmel i årsregnskabsloven til at kunne forlænge regnskabsåret for holdingselskaber, der ikke besidder mere end 50% af ejer- eller stemmeandele, hvorfor denne årsrapport omfatter perioden 1. maj 2018 til 30. april 2019 og aflægges uden, at der samtidig er aflagt årsrapport for WS Audiology A/S. Årsrapporten for indeværende år aflægges som følge heraf uden indregning af resultat af den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S m.fl. - hvorfor værdien af kapitalandele i denne associerede virksomhed er uændret i forhold til sidste år, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -40 t.kr. mod -43 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -45 t.kr. mod 185.543 t.kr. sidste år.

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og anses for tilfredsstillende.

Særlige risici

Selskabet har ikke påtaget sig særlige risici ud over de for aktiviteternes normale forretningsmæssige og finansielle risici.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår, der afspejler udviklingen i den underliggende virksomhed.



Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Bruttotab	-40.469	-42.876
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	185.587.596
2 Øvrige finansielle omkostninger	-4.413	-1.551
Resultat før skat	-44.882	185.543.169
Skat af årets resultat	0	0
3 Årets resultat	-44.882	185.543.169



Balance 30. april

Aktiver		2019	2018
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver			
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>443.085.539</u>	<u>443.085.539</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>443.085.539</u>	<u>443.085.539</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>443.085.539</u>	<u>443.085.539</u>
Omsætningsaktiver			
	Likvide beholdninger	<u>57.163</u>	<u>19.876</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>57.163</u>	<u>19.876</u>
	Aktiver i alt	<u>443.142.702</u>	<u>443.105.415</u>



Balance 30. april

	2019	2018
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Passiver		
Egenkapital		
5 Virksomhedskapital	250.000.000	250.000.000
Overført resultat	192.922.594	192.967.476
Egenkapital i alt	<u>442.922.594</u>	<u>442.967.476</u>
Gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.500	34.375
Gæld til associerede virksomheder	207.608	103.564
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>220.108</u>	<u>137.939</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>220.108</u>	<u>137.939</u>
Passiver i alt	<u>443.142.702</u>	<u>443.105.415</u>

1 Usædvanlige forhold i årsrapporten

6 Eventualposter



Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. maj 2017	250.000.000	120.890.952	350.176.364	50.000.000	771.067.316
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.000.000	-50.000.000
Resultatandel	0	-120.890.952	306.434.121	0	185.543.169
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-400.000.000	0	-400.000.000
Kursreguleringer mv.	0	0	-64.126.000	0	-64.126.000
Dagsværdiregulering på finansielle instrumenter	0	0	482.991	0	482.991
Egenkapital 1. maj 2018	250.000.000	0	192.967.476	0	442.967.476
Resultatandel	0	0	-44.882	0	-44.882
	250.000.000	0	192.922.594	0	442.922.594



Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Årets resultat	-44.882	185.543.169
7 Reguleringer	4.413	-185.586.045
8 Ændring i driftskapital	82.169	55.909
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	41.700	13.033
Renteudbetalinger og lignende	-4.413	-1.551
Pengestrøm fra ordinær drift	37.287	11.482
Pengestrømme fra driftsaktivitet	37.287	11.482
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	0	450.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0	450.000.000
Udbetalt udbytte	0	-450.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	-450.000.000
Ændring i likvider	37.287	11.482
Likvider 1. maj 2018	19.876	8.394
Likvider 30. april 2019	57.163	19.876
Likvider		
Likvide beholdninger	57.163	19.876
Likvider 30. april 2019	57.163	19.876



1. Usædvanlige forhold i årsrapporten

Selskabets væsentligste aktiv er den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S, der ejer høreapparatvirksomhederne Widex og Sivantos. I forbindelse med fusionen af Widex og Sivantos er regnskabsårets afslutning ændret fra den 30. april til den 30. september. Dette indebærer, at selskaber, der tidligere indgik i Widex-koncernen, har forlænget regnskabsåret til at omfatte perioden 1. maj 2018 til 30. september 2019.

Der er imidlertid ikke hjemmel i årsregnskabsloven til at kunne forlænge regnskabsåret for holdingselskaber, der ikke besidder mere end 50% af ejer- eller stemmeandele, hvorfor denne årsrapport omfatter perioden 1. maj 2018 til 30. april 2019 og aflægges uden, at der samtidig er aflagt årsrapport for WS Audiology A/S. Årsrapporten for indeværende år aflægges som følge heraf uden indregning af resultat af den indirekte ejerandel i WS Audiology A/S m.fl. - hvorfor værdien af kapitalandele i denne associerede virksomhed er uændret i forhold til sidste år, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	4.413	1.551
	4.413	1.551
3. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	400.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-120.890.952
Disponeret fra overført resultat	-44.882	-93.565.879
Disponeret i alt	-44.882	185.543.169



Noter

	30/4 2019 kr.	30/4 2018 kr.
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. maj 2018	650.250.000	650.250.000
Kostpris 30. april 2019	650.250.000	650.250.000
Opskrivninger 1. maj 2018	-207.164.461	120.890.952
Kursreguleringer m.v.	0	-64.126.000
Årets resultat	0	185.587.596
Udbytte	0	-450.000.000
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	0	482.991
Nedskrivninger 30. april 2019	-207.164.461	-207.164.461
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	443.085.539	443.085.539
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
T&W Medical A/S	Allerød	50 %

5. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

6. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har negativ grundlag for beregning af udskudt skat på t.kr. 248, der ved en skattesats på 22% udgør en skatteværdi t.kr. 55 pr. 30. april 2019. Selskabets negative grundlag for udskudt skat knytter sig til skattemæssige underskud til fremførsel. Den negative udskudte skat er ikke optaget som et aktiv i balancen, da der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af aktivets nettorealisationsværdi.



Noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
7. Reguleringer		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-185.587.596
Øvrige finansielle omkostninger	4.413	1.551
	4.413	-185.586.045
8. Ændring i driftskapital		
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	82.169	55.909
	82.169	55.909



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Westermann A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i 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 posterings direkte i egenkapitalen.



Balancen

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i 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 koncerntinterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.



Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

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

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

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).



Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

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.”

Anders Steen Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-12 12:27:59Z

NEM ID 

Anders Steen Westermann

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-12 12:27:59Z

NEM ID 

Søren Erik Westermann

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-268394172361

IP: 188.177.xxx.xxx

2019-09-12 18:45:46Z

NEM ID 


Lisa Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-273963634955

IP: 87.60.xxx.xxx

2019-09-14 20:40:37Z

NEM ID 

Elan Lieck Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-178527781778

IP: 176.23.xxx.xxx

2019-09-15 02:44:06Z

NEM ID 

Lars Nørgaard

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2019-09-30 07:35:20Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZSW12-78HAB-XJHUD-ESP17-Q3NWA-XBWE3

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>