

*SØREN WESTERGAARD APS  
GL. SUNDSVEJ 3 "DALSGAARD"  
7451 SUNDS*

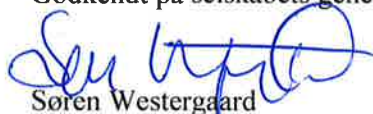
*CVR-nr: 28 70 40 54*

*ÅRSRAPPORT  
1. juli 2019 - 30. juni 2020*

(15. regnskabsår)

KONCERNREGNSKAB FOR WESTERGAARD-KONCERNEN

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30. november 2020



Søren Westergaard  
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	3

**Ledelsesberetning mv.**

Selskabsoplysninger .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning .....	8

**Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020**

Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Egenkapitalopgørelse .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Noter .....	16
Anvendt regnskabspraksis .....	22

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for SØREN WESTERGAARD APS.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sunds, den 29. november 2020

**Direktion**

  
Søren Westergaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

**Til kapitalejerne i SØREN WESTERGAARD APS**

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SØREN WESTERGAARD APS for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 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 eller 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,

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 eller 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 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Herning, den 29. november 2020

Revisionsfirmaet  
Lund ✦ Christiansen i/s

*SØREN WESTERGAARD APS*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

CVR-nr.: 10623685

BJARNE MØLLER  
Registreret revisor  
mne6614

SELSKABSOPLYSNINGER

**Selskabet**

SØREN WESTERGAARD APS  
GL. SUNDSVEJ 3 "DALSGAARD"  
7451 SUNDS

Telefon: 96 99 00 44  
E-mail: sw@hswestergaard.dk

CVR-nr.: 28 70 40 54  
Stiftet: 17. maj 2005  
Kommune: Herning  
Regnskabsår: 1. juli - 30. juni  
Kundenr.: 204

**Revisor**

Revisionsfirmaet  
Lund ✦ Christiansen i/s  
Tjørring Hovedgade 65  
7400 Herning

**Koncernoversigt**

Koncernen består af følgende selskaber:  
**Søren Westergaard ApS, Moderselskabet**

Dattervirksomheder:	Andel
H & S Westergaard A/S	90%
Dattervirksomheder	
Henrik Westergaard Transport ApS	100%
Sevel Slagteri A/S	60%

## HOVED- OG NØGLETAL

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000	kr. 1000
	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning.....	1.426.271	981.072	1.074.591	1.031.592	711.609
Bruttoresultat.....	52.691	56.778	49.134	50.939	48.506
Resultat af primær drift.....	20.298	23.985	19.732	24.835	23.717
Resultat af finansielle poster.....	621	102	515	587	49
Årets resultat.....	16.338	18.613	16.051	20.040	18.791
Balancesum.....	209.289	196.587	167.228	175.425	141.118
Egenkapital.....	137.405	127.102	112.045	96.669	77.154
<b>PENGESTRØMME</b>					
- fra driftsaktivitet.....	23.708	21.591	26.201	7.744	19.760
- fra investeringsaktivitet.....	-1.546	3.876	-17.052	-575	1.308
heraf investering i materielle anlægsaktiver.....	-8.927	3.734	-19.899	-4.737	-4.995
- fra finansieringsaktivitet.....	2	307	709	210	-184
Antal personer beskæftiget.....	52	53	0	0	0
<b>NØGLETAL i %</b>					
Bruttomargin.....	3,7	5,8	4,6	4,9	6,8
Overskudsgrad.....	1,4	2,4	1,8	2,4	3,3
Afkastningsgrad.....	9,7	12,2	11,8	14,2	16,8
Soliditetsgrad.....	65,7	64,7	67,0	55,1	54,7
Forrentning af egenkapital.....	12,4	15,6	15,4	23,1	27,6



## LEDELSESBERETNING

### **Koncernens hovedaktivitet**

Koncernens formål er drive kreatur- og grisehandel, eksportvirksomhed og øvrig handel.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket resultatet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været konstateret usikkerhed ved indregning og måling af indtægter og udgifter i regnskabsåret.

### **Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen vurderer resultatet for det forløbne regnskabsår 2019/2020 og dækker perioden 1. juli 2019 - den 30. juni 2020, som delvis tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag**

Den hastige spredning af Corona-virussen i Danmark og resten af verden siden marts 2020 har nødvendiggjort en række restriktioner fra de danske myndigheder, der potentielt kan få store samfundsøkonomiske konsekvenser. Selskabet er for nuværende ikke direkte berørt af de gennemførte restriktioner.

Hvis udbruddet af Corona-virus bliver langvarigt og myndighederne gennemfører yderligere tiltag for at dæmme op for smittespredningen, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante. I et sådant scenarie kan selskabet også blive påvirket negativt. Myndighederne har dog allerede planlagt flere økonomiske støttetiltag, og det må forventes at der gennemføres yderligere støttetiltag, som i tilfælde af et længerevarende udbrud kan afbøde konsekvenserne af restriktionerne.

Det er i sagens natur ikke muligt at foretage nogen beløbsmæssig opgørelse af den økonomiske konsekvens af udbruddet af Corona-virus for selskabet på nuværende tidspunkt.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet andre begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Forventet udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der forventes en fortsat positiv udvikling i 2020/2021 men på et væsentligt lavere niveau end 2019/2020.

Den nuværende markedssituation er i høj grad at betegne som værende i en uforudsigelig og ekstrem grad. Udefrakommende faktorer, som svinepest i Tyskland, konsekvenser af den pandemi verden oplever med Covid 19, nedlukning af stort set hele Europa, har påvirket hele markedet i Europa med bl.a nedlukning af slagterier og restauranter m.v.

Selskabet forventer dog fortsat at have en positiv likviditet i det kommende regnskabsår.

### **Særlige forretningsmæssige og finansielle risici**

#### **Driftsmæssige risici**

Koncernens aktiviteter kan være følsomme overfor sygdomme blandt besætninger samt politiske indgreb m.v.

#### **Finansielle risici**

Koncernens politik er ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

#### **Valutarisici**

## LEDELSESBERETNING

Koncernens tilgodehavender og gæld i udenlandsk valuta er kortfristede med maks. 1 måneds kredit, så valutarisikoen vurderes som lav.

### **Kreditrisici**

Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende kunder. Koncernens større kunder kredittvurderes løbende. Koncernens eksportkunder er kreditforsikret.

### **Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning heraf**

Koncernen er miljøbevist og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift. Se virksomhedens CSR-rapport for 2020.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabets CSR-rapport for 2020 omfatter regnskabsperioden 1. juli 2019 - 30. juni 2020 bliver offentliggjort i forbindelse med årsregnskabet og kan ses på <https://hswestergaard.dk>.

RESULTATOPGØRELSE  
1. JULI 2019 - 30. JUNI 2020

	2019/20 Koncern	2018/19 kr. 1000 Koncern	2019/20 Moder	2018/19 kr. 1000 Moder
Nettoomsætning.....	1.426.271.280	981.072	0	0
Andre driftsindtægter.....	7.273.863	6.331	904.275	895
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer .....	-1.360.370.649	-910.969	0	0
Andre eksterne omkostninger.....	-20.483.253	-19.656	-29.399	-41
<b>BRUTTORESULTAT .....</b>	<b>52.691.241</b>	<b>56.778</b>	<b>874.876</b>	<b>854</b>
2 Personalemkostninger.....	-26.241.385	-25.821	0	0
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....	-6.142.949	-6.868	-357.501	-357
Andre driftsomkostninger.....	-10.493	-104	-18.318	-16
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>	<b>20.296.414</b>	<b>23.985</b>	<b>499.057</b>	<b>481</b>
4 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	16.375	8	14.103.036	16.747
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	-188.748	-493	-188.748	-493
Andre finansielle indtægter .....	2.435.211	730	2.011.753	682
6 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder .....	0	533	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	-1.640.489	-676	-1.458.599	-497
<b>RESULTAT FØR SKAT .....</b>	<b>20.918.763</b>	<b>24.087</b>	<b>14.966.499</b>	<b>16.920</b>
7 Skat af årets resultat.....	-4.580.145	-5.474	-198.750	-173
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>16.338.618</b>	<b>18.613</b>	<b>14.767.749</b>	<b>16.747</b>

BALANCE PR. 30. JUNI 2020  
AKTIVER

	2020	2019	2020	2019
	Koncern	kr. 1000 Koncern	Moder	kr. 1000 Moder
8 Goodwill .....	0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9 Grunde og bygninger .....	26.156.430	26.887	8.981.500	9.339
9 Produktionsanlæg og maskiner.....	16.172.858	13.519	0	0
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	4.751.874	5.599	1	1
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>47.081.162</b>	<b>46.005</b>	<b>8.981.501</b>	<b>9.340</b>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	89.798.899	89.196
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	0	0
11 Andre værdipapirer og kapitalandele .....	1.364.200	1.513	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1.364.200</b>	<b>1.513</b>	<b>89.798.899</b>	<b>89.196</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>	<b>48.445.362</b>	<b>47.518</b>	<b>98.780.400</b>	<b>98.536</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....	1.001.800	2.651	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....	7.650	3	0	0
Forudbetaling for varer.....	198.994	4.031	0	0
<b>Varebeholdninger .....</b>	<b>1.208.444</b>	<b>6.685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	72.076.433	73.089	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....	0	0	462.931	648
Tilgodehavender hos associerede virksomheder .....	1.004.000	1.004	1.004.000	1.004
Selskabsskat.....	0	0	0	0
Andre tilgodehavender .....	29.698.833	32.533	3.920.000	3.920
Periodeafgrænsningsposter.....	142.857	151	8.925	8
<b>Tilgodehavender .....</b>	<b>102.922.123</b>	<b>106.777</b>	<b>5.395.856</b>	<b>5.580</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....	22.954.009	7.944	22.032.755	7.023
<b>Værdipapirer og kapitalandele .....</b>	<b>22.954.009</b>	<b>7.944</b>	<b>22.032.755</b>	<b>7.023</b>
<b>Likvide beholdninger .....</b>	<b>33.756.934</b>	<b>27.663</b>	<b>5.706.177</b>	<b>6.566</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>	<b>160.841.510</b>	<b>149.069</b>	<b>33.134.788</b>	<b>19.169</b>

BALANCE PR. 30. JUNI 2020

AKTIVER

	2020	2019	2020	2019
	Koncern	kr. 1000 Koncern	Moder	kr. 1000 Moder
<b>AKTIVER .....</b>	<b>209.286.872</b>	<b>196.587</b>	<b>131.915.188</b>	<b>117.705</b>

BALANCE PR. 30. JUNI 2020  
PASSIVER

	2020	2019	2020	2019
	Koncern	kr. 1000 Koncern	Moder	kr. 1000 Moder
Virksomhedskapital.....	250.000	250	250.000	250
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	0	0	92.236.964	78.134
Overført resultat.....	123.170.501	114.140	37.530.297	37.677
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	2.200.000	1.000	1.000.000	1.000
Minoritetsinteresser .....	11.783.467	11.712	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>137.403.968</b>	<b>127.102</b>	<b>131.017.261</b>	<b>117.061</b>
12 Hensættelse til udskudt skat .....	1.015.500	673	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER .....</b>	<b>1.015.500</b>	<b>673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prioritetsgæld.....	1.434.206	1.632	0	0
Anden gæld.....	6.777.806	6.778	0	0
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>8.212.012</b>	<b>8.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet andel af langfristede gældsforpligtelser .....	198.087	198	0	0
Kreditinstitutter.....	3.926.693	3.586	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	43.273.305	41.442	20.000	20
Gæld til tilknyttede virksomheder .....	0	0	0	0
Selskabsskat.....	2.869.743	4.201	199.159	174
Anden gæld.....	6.718.551	5.670	226.268	-2
Periodeafgrænsningsposter.....	5.577.061	5.305	450.300	450
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse.....	91.952	0	2.200	2
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b>	<b>62.655.392</b>	<b>60.402</b>	<b>897.927</b>	<b>644</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER .....</b>	<b>70.867.404</b>	<b>68.812</b>	<b>897.927</b>	<b>644</b>
<b>PASSIVER .....</b>	<b>209.286.872</b>	<b>196.587</b>	<b>131.915.188</b>	<b>117.705</b>
14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16 Nærtstående parter				
17 Ejerforhold				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	2020	2019	2020	2019
	Koncern	kr. 1000 Koncern	Moder	kr. 1000 Moder
Virksomhedskapital primo .....	250.000	250	250.000	250
<b>Virksomhedskapital ultimo .....</b>	<b>250.000</b>	<b>250</b>	<b>250.000</b>	<b>250</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode primo .....	0	132	78.133.928	61.515
Årets bevægelse, resultatdisponering .....	-188.748	-497	13.914.288	16.254
Årets bevægelse, kapitalregulering.....	188.748	365	188.748	365
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ultimo.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.236.964</b>	<b>78.134</b>
Overført resultat, primo .....	99.236.914	99.818	37.676.836	38.434
Årets resultat.....	23.933.587	14.572	-146.539	-507
Udbytte .....	1.000.000	0	1.000.000	1.000
Foreslået udbytte .....	-1.000.000	0	-1.000.000	-1.000
Overførsel reserve for opskrivninger.....	0	-250	0	-250
<b>Overført resultat ultimo .....</b>	<b>123.170.501</b>	<b>114.140</b>	<b>37.530.297</b>	<b>37.677</b>
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo .....	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Foreslået udbytte .....	2.200.000	1.000	1.000.000	1.000
Udbetalt udbytte i regnskabsåret .....	-1.000.000	-1.000	-1.000.000	-1.000
<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo .....</b>	<b>2.200.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>
Minoritetsinteresser primo.....	11.712.597	10.845	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat .....	-1.129.130	-633	0	0
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser i datterselskaber .....	1.200.000	1.500	0	0
<b>Minoritetsinteresser ultimo .....</b>	<b>11.783.467</b>	<b>11.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>137.403.968</b>	<b>127.102</b>	<b>131.017.261</b>	<b>117.061</b>
<b>18 Forslag til resultatdisponering .....</b>	<b>14.767.749</b>	<b>16.752</b>	<b>14.767.749</b>	<b>16.747</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2018/19 Koncern	2017/18 kr. 1000 Koncern
Årets resultat.....	18.614.098	16.051
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....	6.866.690	5.169
Andre reguleringer.....	5.048.621	3.681
Ændring af driftskapital.....	-9.526.712	997
<b>Pengestrømme fra drift før renter.....</b>	<b>21.002.697</b>	<b>25.898</b>
Renteindbetalinger og lignende.....	1.270.570	906
Renteudbetalinger.....	-675.192	-523
<b>Pengestrømme fra primær drift.....</b>	<b>21.598.075</b>	<b>26.281</b>
Betalt selskabsskat.....	-5.183	-80
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet.....</b>	<b>21.592.892</b>	<b>26.201</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	3.733.105	-19.899
Salg af materielle anlægsaktiver.....	145.982	3.100
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-2.753	-3
Køb af virksomheder.....	0	-250
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....</b>	<b>3.876.334</b>	<b>-17.052</b>
Afdrag langfristet gæld.....	-196.696	-191
Udbetalt udbytte.....	-1.000.000	-100
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser i dattervirksomheder.....	1.500.000	1.000
Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder, samt kapitalinteresser.....	4.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....</b>	<b>307.304</b>	<b>709</b>
<b>Ændring i likvider.....</b>	<b>25.776.530</b>	<b>9.858</b>
Likvide midler, primo.....	19.023.256	18.256
<b>Likvide midler, ultimo.....</b>	<b>44.799.786</b>	<b>28.114</b>



## NOTER

	2019/20 Koncern	2018/19 kr. 1000 Koncern	2019/20 Moder	2018/19 kr. 1000 Moder
<b>1 Revisorhonorar</b>				
REGNSKABSASSISTANCE .....	72.550	106	0	38
Revision .....	99.750	65	15.500	0
Andre ydelser .....	114.500	32	10.000	0
	<b>286.800</b>	<b>203</b>	<b>25.500</b>	<b>38</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget .....			52	53
Lønninger .....			22.709.293	22.620
Pensioner .....			3.179.780	2.851
Andre omkostninger til social sikring .....			352.312	350
			<b>26.241.385</b>	<b>25.821</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>				
Bygninger .....			997.084	994
Driftsmidler .....			4.309.582	4.850
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....			711.283	892
Ombygning lejede lokaler .....			125.000	132
			<b>6.142.949</b>	<b>6.868</b>
<b>4 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Udbytter .....			0	0
Andel H&S Westergaard A/S .....			14.103.036	16.747
			<b>14.103.036</b>	<b>16.747</b>

## NOTER

	2019/20 Koncern	2018/19 kr. 1000 Koncern	2019/20 Moder	2018/19 kr. 1000 Moder
<b>5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Resultatandele fra associerede virksomheder efter skat .....	-188.748	-493	-188.748	-493
	<b>-188.748</b>	<b>-493</b>	<b>-188.748</b>	<b>-493</b>
<b>6 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
Renter, omsætningsaktiver .....	0	533	0	0
	<b>0</b>	<b>533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat.....	4.237.645	5.497	198.750	173
Regulering af udskudt skat .....	342.500	-23	0	0
	<b>4.580.145</b>	<b>5.474</b>	<b>198.750</b>	<b>173</b>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver Koncern</b>				Goodwill
Kostpris, primo .....				574.000
Tilgang i årets løb.....				0
Afgang i årets løb .....				0
Kostpris 30. juni 2020				574.000
Opskrivninger 30. juni 2020				0
Af-/nedskrivninger, primo .....				-574.000
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver .....				0
Årets af-/nedskrivninger.....				0
Af-/nedskrivninger 30. juni 2020				-574.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 .....</b>				<b>0</b>

## NOTER

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>9 Materielle anlægsaktiver Koncern</b>			
Kostpris, primo .....	35.571.112	31.877.447	13.837.470
Tilgang i årets løb .....	391.221	8.505.632	30.001
Afgang i årets løb .....	0	-6.105.698	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni 2020	35.962.333	34.277.381	13.867.471
Opskrivninger 30. juni 2020	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger, primo .....	-8.683.819	-18.359.139	-8.236.818
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver .....	0	0	0
Årets af-/nedskrivninger .....	-1.122.084	254.616	-878.779
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Af-/nedskrivninger 30. juni 2020	-9.805.903	-18.104.523	-9.115.597
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 .....</b>	<b>26.156.430</b>	<b>16.172.858</b>	<b>4.751.874</b>

	2020 Koncern	2019 kr. 1000 Koncern	2020 Moder	2019 kr. 1000 Moder
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris, primo .....	0	0	11.065.935	11.066
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. juni 2020	0	0	11.065.935	11.066
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger primo .....	0	116	78.129.928	61.383
Årets resultatandele .....	0	-116	14.103.036	16.747
Udloddet udbytte .....	0	0	-13.500.000	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Op- og nedskrivninger 30. juni 2020	0	0	78.732.964	78.130
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 ....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89.798.899</b>	<b>89.196</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn, Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
H & S Westergaard A/S, Sunds	90 %	99.777.404	15.670.039

## NOTER

	Andre værdipapirer og kapitalandele
<b>11 Andre finansielle anlægsaktiver Koncern</b>	
Kostpris, primo .....	1.364.200
Tilgang i årets løb .....	0
Afgang i årets løb .....	0
	<hr/>
Kostpris 30. juni 2020	1.364.200
Opskrivninger 30. juni 2020	0
Af-/nedskrivninger, primo .....	0
Af-/nedskrivninger på afhændede aktiver .....	0
Årets af-/nedskrivninger .....	0
Af-/nedskrivninger 30. juni 2020	0
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 .....</b>	<b>1.364.200</b>

	Regnskabs- mæssig værdi	Skattemæs- sig værdi	Midlertidig forskelle
<b>12 Udskudt skat</b>			
Koncern			
Immaterielle anlægsaktiver .....	0	270	-270
Materielle anlægsaktiver .....	47.081.162	44.771.804	2.309.358
Omsætningsaktiver .....	160.841.510	160.820.096	21.414
Langfristede gældsforpligtelser .....	-8.212.012	-8.212.012	0
Kortfristede gældsforpligtelser .....	-62.655.392	-62.655.392	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>137.055.268</b>	<b>134.724.766</b>	<b>2.330.502</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Hensættelse til udskudt skat .....</b>			<b>1.015.500</b>
			<hr/>
Diverse .....			0
			<hr/>
<b>Hensættelse til udskudt skat .....</b>			<b>1.015.500</b>

2019  
2020 kr. 1000  
Koncern Koncern

## NOTER

	Gæld i alt primo	Gæld i alt ultimo	Kortfristet andel	Restgæld efter 5 år
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Koncern				
Prioritetsgæld.....	1.830.444	1.632.293	198.087	639.148
Anden gæld.....	6.777.806	6.777.806	0	0
	<b>8.608.250</b>	<b>8.410.099</b>	<b>198.087</b>	<b>639.148</b>

**14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Westergaard-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Skyldige selskabsskatter og kildeskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør pr. 30. juni 2020 kr. 4.709.000. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller af de tilbageholdte kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Delvis ejet datterselskab CVR 26 68 69 97 Sevel Slagteri A/S er stævnet af naboer i forlængelse af selskabets myndighedsgodkendte udvidelse af produktionen.

Erstatningskravet er opgjort til kr. 2.100.000. Selskabet har vundet sagen ved 1. instans. Sagen er anket af modparten til 2. retsinstans. Sagen forventes afgjort i 2020/2021, og det er fortsat ledelsens opfattelse, at sagen ikke får økonomisk betydning for selskabet.

Operationelle leje- og leasing kontrakter udgør kr. 1.038.635.

Forfalder inden for 1 år efter balancedagen kr. 200.566

Forfalder mellem 1 og 5 år efter balancedagen kr. 759.819

Forfalder efter mere end 5 år efter balancedagen kr. 78.500

**15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

I delvis ejet datterselskab CVR 26 68 69 97 Sevel Slagteri A/S er følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, kr. 1.632.293:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på kr. 14.607.588

I delvis ejet datterselskab CVR 26 68 69 97 Sevel Slagteri A/S er følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:

Ejerpantebreve på i alt kr. 6.000.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt løsøre til en samlet regnskabsmæssig værdi på kr. 18.344.459

Virksomhedspant på i alt kr. 3.000.000, der giver pant i simple fordringer og varelager med en samlet regnskabsmæssig værdi på kr. 90.968

## NOTER

	2020	2019	2020	2019
	Koncern	Koncern	Moder	Moder

**16 Nærtstående parter**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Søren Westergaard  
Gl. Sundsvej 3  
7451 Sunds

som ejer af samtlige anparter.

Der har ingen transaktioner været mellem selskabet og hovedanpartshaveren i årets løb.

**17 Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Søren Westergaard  
Gl. Sundsvej 3  
7451 Sunds

som ejer af samtlige anparter.

**18 Forslag til resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret .....	1.200.000	1.500	0	0
Årets nettoopskrivning efter den indre værdi metode.....	-188.748	-493	13.914.288	16.254
Overført resultat.....	12.756.497	14.745	-146.539	-507
	<b>14.767.749</b>	<b>16.752</b>	<b>14.767.749</b>	<b>16.747</b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsregnskabet for SØREN WESTERGAARD APS for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C selskaber.

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

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SØREN WESTERGAARD APS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalbesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 10 år. Resterende negative forskelsbeløb indtægtsføres i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatdisponeringen og egenkapitalen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Opdeling af omsætning på aktiviteter og geografiske markeder oplyses ikke i koncernregnskabet, men er specificeret i datterselskab.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling består af forskydning i lagerbeholdningerne.

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede og associerede virksomheders resultater efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske tilknyttede virksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Selskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske tilknyttede virksomheders skattepligtige indkomst betales af selskabet.

### **Skat**

Selskabet er moderselskab og administrationsselskab i koncernen. Årets sambeskatningsbidrag er medtaget i resultatopgørelsen og er afregnet via administrationsselskabet på forfaldstidspunktet.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## **BALANCEN**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	25 - 40 år	5 - 10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	9 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdier på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastsættelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre værdipapirer**

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes til dagsværdi. Dagværdien af unoterede aktier/anparter er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### **Varebeholdninger**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer, som består af værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, indregnes til Fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes til dagsværdi. Dagværdien af unoterede aktier/anparter er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger, til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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. Der er anvendt en skatteprocent på 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.