

# Scanvet A/S

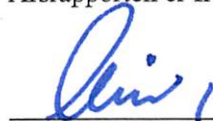
Kongevejen 66, 3480 Fredensborg

CVR-nr. 89 49 16 14

## Årsrapport

**1. juni 2019 - 31. maj 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2020.



---

Niels E. Valdal  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juni 2019 - 31. maj 2020</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	12
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020 for Scanvet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Fredensborg, den 26. oktober 2020

**Direktion**



Flemming Velin

**Bestyrelse**



Niels E. Valdøl  
formand



Flemming Velin



Majken Velin

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionærerne i Scanvet A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scanvet A/S for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

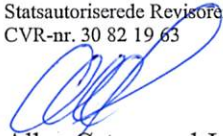
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Køge, den 26. oktober 2020

### **GLB REVISION**

Statsautoriserede Revisorer A/S  
CVR-nr. 30 82 19 63



Allan Østergaard Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mnc24622

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Scanvet A/S Kongevejen 66 3480 Fredensborg
	Telefon: 48 48 43 17 Telefax: 48 48 28 24 Hjemmeside: <a href="http://www.scanvet.dk">www.scanvet.dk</a>
	CVR-nr.: 89 49 16 14 Regnskabsår: 1. juni - 31. maj
<b>Bestyrelse</b>	Niels E. Valdal, formand Flemming Velin Majken Velin
<b>Direktion</b>	Flemming Velin
<b>Revision</b>	GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S Fændediget 13 4600 Køge
<b>Dattervirksomhed</b>	Scanvet Animal Health A/S, Fredensborg

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	74.942	75.414	69.046	59.254	50.634
Resultat af ordinær primær drift	33.405	25.699	25.286	17.400	1.875
Finansielle poster, netto	10.881	210	-3.202	2.557	-1.623
Årets resultat	33.935	19.666	16.471	15.061	-372
<b>Balance:</b>					
Balancesum	477.273	441.454	417.021	402.637	381.277
Egenkapital	427.756	394.509	374.756	358.854	343.010
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	58.932	7.304	16.592	14.778	-11.922
Investeringsaktivitet	-20.630	-24.886	-4.766	-23.108	52.282
Pengestrømme i alt	38.303	-17.582	11.826	-8.330	40.360
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	32	33	33	28	29
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	89,6	89,4	89,9	89,1	90,0
Egenkapitalforrentning	8,3	5,1	4,5	4,3	-0,1

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:

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



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet er handel med veterinære produkter, herunder frossen hingstesæd. Endvidere varetagelse af ejendomsdrift og investeringer i værdipapirer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 2.629.009 kr. mod 2.388.741 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 33.934.675 kr. mod 19.665.917 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Prisisici:*

Der foreligger ikke usikkerheder eller usædvanlige forhold, der påvirker indregning eller måling (værdiansættelse).

### Miljøforhold

Da virksomheden ikke har egen produktion fremkommer ingen særlige miljøpåvirkninger.

### Den forventede udvikling

Den forventede udvikling anses som hidtil at blive præget af stabilitet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

**Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	<b>74.941.538</b>	<b>75.414.455</b>	<b>2.629.009</b>	<b>2.388.741</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-26.185.097	-30.586.098	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.172.726	-6.398.025	-1.926.711	-1.923.092
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger.	-6.601.261	-7.462.485	0	0
	Andre driftsomkostninger	-2.577.281	-5.268.761	-2.556.035	-5.268.761
	<b>Driftsresultat</b>	<b>33.405.173</b>	<b>25.699.086</b>	<b>-1.853.737</b>	<b>-4.803.112</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.299.844	21.031.837
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	36.867	194	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	287.957	193.774
	Andre finansielle indtægter	17.088.442	4.905.653	10.519.133	3.357.597
	Øvrige finansielle omkostninger	-6.244.522	-4.695.698	-323.100	-344.826
	<b>Resultat før skat</b>	<b>44.285.960</b>	<b>25.909.235</b>	<b>35.930.097</b>	<b>19.435.270</b>
2	Skat af årets resultat	-10.351.285	-6.243.318	-1.995.422	230.647
3	<b>Årets resultat</b>	<b>33.934.675</b>	<b>19.665.917</b>	<b>33.934.675</b>	<b>19.665.917</b>

**Balance 31. maj**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
Note		2020	2019	2020	2019
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	0	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	0	0	0	0
5	Grunde og bygninger	131.815.756	134.815.793	90.382.263	92.178.392
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.991.724	10.644.464	0	0
7	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	4.318.328	0	4.318.328	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	147.125.808	145.460.257	94.700.591	92.178.392
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	294.631.110	268.019.453
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	225.874	189.374	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	225.874	189.374	294.631.110	268.019.453
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>147.351.682</b>	<b>145.649.631</b>	<b>389.331.701</b>	<b>360.197.845</b>

**Balance 31. maj**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Hingste	42.281.744	49.282.885	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	51.866.617	62.197.798	0	0
Varebeholdninger i alt	94.148.361	111.480.683	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.407.455	29.879.035	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	11.286.175	14.482.495
Udskudte skatteaktiver	698.000	576.000	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	1.379.792
Andre tilgodehavender	7.523.210	8.111.020	197.344	197.344
Tilgodehavender i alt	27.628.665	38.566.055	11.483.519	16.059.631
Andre værdipapirer og kapitalandele	93.786.556	69.702.304	33.829.866	23.856.979
Værdipapirer i alt	93.786.556	69.702.304	33.829.866	23.856.979
Likvide beholdninger	114.357.864	76.055.266	1.035.526	1.069.499
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>329.921.446</b>	<b>295.804.308</b>	<b>46.348.911</b>	<b>40.986.109</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>477.273.128</b>	<b>441.453.939</b>	<b>435.680.612</b>	<b>401.183.954</b>

**Balance 31. maj**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2020	2019	2020	2019	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
10	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
11	Overkurs ved emission	771.000	771.000	771.000	771.000
12	Reserve for opskrivninger	1.478.713	1.478.713	2.470.369	2.470.369
13	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	286.803.768	260.192.111
14	Overført resultat	425.006.239	391.759.751	137.210.815	130.575.984
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>427.755.952</b>	<b>394.509.464</b>	<b>427.755.952</b>	<b>394.509.464</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.650.189	17.655.032	0	0
	Selskabsskat	9.119.195	4.636.188	1.036.904	0
	Anden gæld	22.747.792	24.653.255	6.887.756	6.674.490
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	49.517.176	46.944.475	7.924.660	6.674.490
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>49.517.176</b>	<b>46.944.475</b>	<b>7.924.660</b>	<b>6.674.490</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>477.273.128</b>	<b>441.453.939</b>	<b>435.680.612</b>	<b>401.183.954</b>

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.						
juni 2018	500.000	771.000	1.478.713	0	372.005.940	374.755.653
Resultatandel	0	0	0	0	19.665.917	19.665.917
Valutakursreguleringer						
ringer	0	0	0	0	87.894	87.894
Egenkapital 1.						
juni 2019	500.000	771.000	1.478.713	0	391.759.751	394.509.464
Resultatandel	0	0	0	0	33.934.675	33.934.675
Valutakursreguleringer						
ringer	0	0	0	0	-688.187	-688.187
	<b>500.000</b>	<b>771.000</b>	<b>1.478.713</b>	<b>0</b>	<b>425.006.239</b>	<b>427.755.952</b>

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.						
juni 2018	500.000	771.000	2.470.369	239.072.380	131.941.904	374.755.653
Resultatandel	0	0	0	21.031.837	-1.365.920	19.665.917
Valutakursreguleringer						
ringer	0	0	0	87.894	0	87.894
Egenkapital 1.						
juni 2019	500.000	771.000	2.470.369	260.192.111	130.575.984	394.509.464
Resultatandel	0	0	0	27.299.844	6.634.831	33.934.675
Valutakursreguleringer						
ringer	0	0	0	-688.187	0	-688.187
	<b>500.000</b>	<b>771.000</b>	<b>2.470.369</b>	<b>286.803.768</b>	<b>137.210.815</b>	<b>427.755.952</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Årets resultat	33.934.675	19.665.917	33.934.675	19.665.917
17 Reguleringer	5.402.368	12.092.845	-33.573.744	-22.352.163
18 Ændring i driftskapital	25.793.587	-18.855.594	3.409.585	-10.038.426
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	65.130.630	12.903.168	3.770.516	-12.724.672
Renteindbetalinger og lignende	1.132.697	1.054.237	542.327	519.561
Renteudbetalinger og lignende	-1.340.910	-749.938	-323.100	-344.826
Pengestrøm fra ordinær drift	64.922.417	13.207.467	3.989.743	-12.549.937
Betalt selskabsskat	-5.990.278	-5.903.268	421.274	4.931.410
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>58.932.139</b>	<b>7.304.199</b>	<b>4.411.017</b>	<b>-7.618.527</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.862.421	-1.354.568	-4.448.910	-81.195
Salg af materielle anlægsaktiver	1.265.000	360.000	0	0
Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet	-13.032.120	-23.891.571	3.920	5.286
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-20.629.541</b>	<b>-24.886.139</b>	<b>-4.444.990</b>	<b>-75.909</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>38.302.598</b>	<b>-17.581.940</b>	<b>-33.973</b>	<b>-7.694.436</b>
Likvider 1. juni 2019	76.055.266	93.637.206	1.069.499	8.763.935
<b>Likvider 31. maj 2020</b>	<b>114.357.864</b>	<b>76.055.266</b>	<b>1.035.526</b>	<b>1.069.499</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	114.357.864	76.055.266	1.035.526	1.069.499
<b>Likvider 31. maj 2020</b>	<b>114.357.864</b>	<b>76.055.266</b>	<b>1.035.526</b>	<b>1.069.499</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	25.154.983	29.077.649	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.030.114	1.508.449	0	0
	<b>26.185.097</b>	<b>30.586.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	32	33	0	0
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	10.466.266	6.009.841	1.995.422	0
Årets regulering af udskudt skat	-122.000	-206.000	0	0
Regulering af tidligere års skat	7.019	439.477	0	-6.980
Refusion af udnyttede underskud, sambeskatning	0	0	0	-223.667
	<b>10.351.285</b>	<b>6.243.318</b>	<b>1.995.422</b>	<b>-230.647</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			27.299.844	21.031.837
Overføres til overført resultat			6.634.831	0
Disponeret fra overført resultat			0	-1.365.920
<b>Disponeret i alt</b>			<b>33.934.675</b>	<b>19.665.917</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/5 2020	31/5 2019	31/5 2020	31/5 2019
<b>4. Goodwill</b>				
Kostpris 1. juni 2019	4.965.445	4.965.445	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>4.965.445</b>	<b>4.965.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	-4.965.445	-4.965.445	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2020</b>	<b>-4.965.445</b>	<b>-4.965.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. juni 2019	169.976.404	169.877.367	112.634.771	112.553.576
Tilgang i årets løb	130.582	99.037	130.582	81.195
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>170.106.986</b>	<b>169.976.404</b>	<b>112.765.353</b>	<b>112.634.771</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	-35.160.611	-32.028.619	-20.456.379	-18.533.287
Årets af-/nedskrivninger	-3.130.619	-3.131.992	-1.926.711	-1.923.092
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2020</b>	<b>-38.291.230</b>	<b>-35.160.611</b>	<b>-22.383.090</b>	<b>-20.456.379</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>131.815.756</b>	<b>134.815.793</b>	<b>90.382.263</b>	<b>92.178.392</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/5 2020	31/5 2019	31/5 2020	31/5 2019
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. juni 2019	73.031.063	73.019.225	6.212.348	6.212.348
Tilgang i årets løb	4.413.511	1.282.900	0	0
Afgang i årets løb	-1.393.964	-1.271.062	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>76.050.610</b>	<b>73.031.063</b>	<b>6.212.348</b>	<b>6.212.348</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	-62.386.599	-60.313.831	-6.212.348	-6.212.348
Årets af-/nedskrivninger	-3.042.107	-3.280.279	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	369.820	1.207.511	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2020</b>	<b>-65.058.886</b>	<b>-62.386.599</b>	<b>-6.212.348</b>	<b>-6.212.348</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>10.991.724</b>	<b>10.644.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Tilgang i årets løb	4.318.328	0	4.318.328	0
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>4.318.328</b>	<b>0</b>	<b>4.318.328</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>4.318.328</b>	<b>0</b>	<b>4.318.328</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/5 2020	31/5 2019	31/5 2020	31/5 2019
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni 2019	0	0	6.201.505	6.201.505
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.201.505</b>	<b>6.201.505</b>
Opskrivninger 1. juni 2019	0	0	261.817.948	240.698.217
Omregning til valutakurs	0	0	-688.187	87.894
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	27.299.844	21.031.837
<b>Opskrivninger 31. maj 2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>288.429.605</b>	<b>261.817.948</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294.631.110</b>	<b>268.019.453</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Scanvet Animal Health A/S			Fredensborg	100 %

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/5 2020	31/5 2019	31/5 2020	31/5 2019
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. juni 2019	231.070	230.434	0	0
Omregning til valutakurs	-367	636	0	0
<b>Kostpris 31. maj 2020</b>	<b>230.703</b>	<b>231.070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. juni 2019	-41.696	-41.890	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	36.867	194	0	0
<b>Nedskrivninger 31. maj 2020</b>	<b>-4.829</b>	<b>-41.696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020</b>	<b>225.874</b>	<b>189.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
S.C.I. Elevage Du Reverdy			Frankrig	50 %
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. juni 2019	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>
Aktiekapitalen består af nom. 450.000 A-aktier og nom. 50.000 B-aktier.				
<b>11. Overkurs ved emission</b>				
Overkurs ved emission 1. juni 2019	771.000	771.000	771.000	771.000
	<b>771.000</b>	<b>771.000</b>	<b>771.000</b>	<b>771.000</b>
<b>12. Reserve for opskrivninger</b>				
Reserve for opskrivninger 1. juni 2019	1.478.713	1.478.713	2.470.369	2.470.369
	<b>1.478.713</b>	<b>1.478.713</b>	<b>2.470.369</b>	<b>2.470.369</b>

## Noter

---

	Koncern		Morderselskab	
	31/5 2020	31/5 2019	31/5 2020	31/5 2019
<b>13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. juni 2019	0	0	260.192.111	239.072.380
Resultatandel	0	0	27.299.844	21.031.837
Valutakursreguleringer	0	0	-688.187	87.894
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286.803.768</b>	<b>260.192.111</b>
<b>14. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. juni 2019	391.759.751	372.005.940	130.575.984	131.941.904
Årets overførte overskud eller underskud	33.934.675	19.665.917	6.634.831	-1.365.920
Valutakursreguleringer	-688.187	87.894	0	0
	<b>425.006.239</b>	<b>391.759.751</b>	<b>137.210.815</b>	<b>130.575.984</b>

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 16. Eventualposter

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør t.kr. 9.119.

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
<b>17. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.172.726	6.398.025	1.926.711	1.923.092
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-240.856	-296.447	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-27.299.844	-21.031.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-36.867	-194	0	0
Andre finansielle indtægter	-17.405.304	-4.905.653	-10.519.133	-3.357.597
Øvrige finansielle omkostninger	6.561.384	4.695.698	323.100	344.826
Skat af årets resultat	10.351.285	6.243.319	1.995.422	-230.647
Øvrige reguleringer	0	-41.903	0	0
	<b>5.402.368</b>	<b>12.092.845</b>	<b>-33.573.744</b>	<b>-22.352.163</b>
<b>18. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	17.332.322	-19.113.732	0	0
Ændring i tilgodehavender	11.059.388	-4.050.050	3.196.320	-10.293.107
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.598.123	4.308.188	213.265	254.681
	<b>25.793.587</b>	<b>-18.855.594</b>	<b>3.409.585</b>	<b>-10.038.426</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Scanvet 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Scanvet A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Scanvet A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster 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 moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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 i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-6 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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 eller andre driftsomkostninger.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets 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 moderselskabets 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, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Kapitalandele i associeret virksomhed S.C.I. Elevage Du Reverdy, Frankrig indregnes dog i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi i henhold til senest foreliggende årsrapport pr. 31. december, idet resultatopgørelser og balancer ikke foreligger pr. 31. maj.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning 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.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

#### Hingste

Hingste måles til handelsværdier. Årets forskydning i værdier resultatføres under nedskrivninger af omsætningsaktiver.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### 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).

### 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Scanvet A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets 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.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter 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.