

NORATEL DENMARK A/S  
KIRKEBJERG PARKVEJ 45, 2605 BRØNDBY  
ÅRSRAPPORT  
1. APRIL 2016 - 31. MARTS 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. juni 2017

---

Asle Ellef Braathen Tandberg

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. april 2016 - 31. marts 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Noratel Denmark A/S Kirkebjerg Parkvej 45 2605 Brøndby
	CVR-nr.: 15 14 97 36
	Stiftet: 1. maj 1991
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. april 2016 - 31. marts 2017
<b>Bestyrelse</b>	Asle Ellef Braathen Tandberg, Formand Thomas Lennart Larsson Haakon Grøntoft Froland
<b>Direktion</b>	Haakon Grøntoft Froland
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske bank

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2016 - 31. marts 2017 for Noratel Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Haakon Grøntoft Froland

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Asle Ellef Braathen Tandberg  
Formand

\_\_\_\_\_  
Thomas Lennart Larsson

\_\_\_\_\_  
Haakon Grøntoft Froland

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Noratel Denmark A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Noratel Denmark A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

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 15. juni 2017

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Andersen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel med transformere, DC-strømforsyngninger og andre viklede komponenter, der primært produceres af selskaber i Noratel-Koncernen.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS**

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>14.263.076</b>	<b>15.945.077</b>
Personaleomkostninger.....	1	-8.080.392	-8.713.547
Af- og nedskrivninger.....		-85.679	-91.577
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.097.005</b>	<b>7.139.953</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		911.890	80.955
Andre finansielle indtægter.....	2	236.228	46.881
Andre finansielle omkostninger.....		-186.927	-151.556
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>7.058.196</b>	<b>7.116.233</b>
Skat af årets resultat.....	3	-1.352.307	-1.658.123
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>5.705.889</b>	<b>5.458.110</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	5.500.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		985.963	333.759
Overført resultat.....		4.719.926	-375.649
<b>I ALT</b> .....		<b>5.705.889</b>	<b>5.458.110</b>



## BALANCE 31. MARTS

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Goodwill.....		42.159	45.328
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>42.159</b>	<b>45.328</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....		728	1.243
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		35.892	73.685
Indretning af lejede lokaler.....		66.688	97.863
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>103.308</b>	<b>172.791</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.756.235	4.770.272
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		185.647	178.967
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.941.882</b>	<b>4.949.239</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>6.087.349</b>	<b>5.167.358</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		69.720	61.792
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		5.462.544	7.117.966
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.532.264</b>	<b>7.179.758</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		5.749.838	5.710.588
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		14.871.269	9.669.258
Periodeafgrænsningsposter.....		322.678	170.354
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>20.943.785</b>	<b>15.550.200</b>
Likvide beholdninger.....		8.764	1.204
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>26.484.813</b>	<b>22.731.162</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>32.572.162</b>	<b>27.898.520</b>

## BALANCE 31. MARTS

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
Selskabskapital.....		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		3.557.951	2.571.988
Overført overskud.....		17.234.381	12.440.382
Forslag til udbytte.....		0	5.500.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>21.792.332</b>	<b>21.512.370</b>
Hensættelse til udskudt skat.....		22.759	37.026
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>22.759</b>	<b>37.026</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		728.888	689.886
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		7.151.547	1.431.379
Selskabsskat.....		652.970	1.697.722
Anden gæld.....		2.223.666	2.530.137
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>10.757.071</b>	<b>6.349.124</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>10.757.071</b>	<b>6.349.124</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>32.572.162</b>	<b>27.898.520</b>
 Eventualposter mv.	 8		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 9		
 Koncernregnskab	 10		

## NOTER

	2016/17 kr.	2015/16 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 10 (2015/16: 11)			
Løn og gager.....	7.150.760	7.792.669	
Pensioner.....	668.982	700.822	
Andre omkostninger til social sikring.....	83.070	117.518	
Andre personaleomkostninger.....	177.580	102.538	
	<b>8.080.392</b>	<b>8.713.547</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	33.780	46.881	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	202.448	0	
	<b>236.228</b>	<b>46.881</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.366.574	1.672.213	
Regulering af udskudt skat.....	-14.267	-14.090	
	<b>1.352.307</b>	<b>1.658.123</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Goodwill	
Kostpris 1. april 2016.....		4.263.392	
<b>Kostpris 31. marts 2017.....</b>		<b>4.263.392</b>	
Afskrivninger 1. april 2016.....		4.218.063	
Årets afskrivninger .....		3.170	
<b>Afskrivninger 31. marts 2017.....</b>		<b>4.221.233</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017.....</b>		<b>42.159</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. april 2016.....	149.594	751.617	1.401.622
Tilgang.....	0	13.027	0
<b>Kostpris 31. marts 2017.....</b>	<b>149.594</b>	<b>764.644</b>	<b>1.401.622</b>
Af- og nedskrivninger 1. april 2016.....	148.352	677.932	1.303.759
Årets afskrivninger .....	514	50.820	31.175
<b>Af- og nedskrivninger 31. marts 2017.....</b>	<b>148.866</b>	<b>728.752</b>	<b>1.334.934</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017.....</b>	<b>728</b>	<b>35.892</b>	<b>66.688</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. april 2016.....	2.198.284	178.967
Tilgang.....	0	6.680
<b>Kostpris 31. marts 2017.....</b>	<b>2.198.284</b>	<b>185.647</b>
Værdireguleringer 1. april 2016.....	2.571.988	
Kursregulering af primo.....	61.331	
Kursregulering årets resultat.....	12.742	
Årets resultat .....	911.890	
<b>Værdireguleringer 31. marts 2017.....</b>	<b>3.557.951</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017.....</b>	<b>5.756.235</b>	<b>185.647</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Danselbud Noratel, Transformator Sp. Z.o.o., Polen.....	5.756.235	911.860	100 %

## Egenkapital

7

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. april 2016.....	1.000.000	2.571.988	12.440.382	5.500.000	21.512.370
Betalt udbytte.....				-5.500.000	-5.500.000
Valutakursreguleringer.....			74.073		74.073
Forslag til årets resultatdisponering.....		985.963	4.719.926		5.705.889
<b>Egenkapital 31. marts 2017....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>3.557.951</b>	<b>17.234.381</b>	<b>0</b>	<b>21.792.332</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>8</b>
<b>Eventualforpligtelser</b> Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse samt forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler i alt 3.197.326 kr. med en resterende kontraktperiode på 5 år.	
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b> Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> Der er stillet bankgaranti over for udlejer på 215.044 kr. vedrørende selskabets domicil.  Til sikkerhed for cashpool i Noratel AS, Norge, maks. 9.500 t.kr., og bankgaranti, er deponeret aktiver i dattervirksomheden Danselbud Transformator Sp. Z.o.o.	<b>9</b>
<b>Koncernregnskab</b> Selskabet indgår i koncernregnskabet for Noratel AS, 3300 Hokksund, Norge.	<b>10</b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Noratel Denmark A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstillene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	3-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.