

---

# *Norlys Holding A/S*

Tietgensvej 4, 8600 Silkeborg

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 25 48 21 90

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 20/4 2023

Hideo Sawahata  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Norlys Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 30. marts 2023

## Direktion

Gert Vinther Jørgensen  
Direktør

## Bestyrelse

Niels Duedahl  
Formand

Christian Greve

Jens Erik Platz

Jesper Barslund Jacobsen

Claus Flyger Pejstrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Norlys Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Norlys Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus C, den 30. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne23328

Michael Groth Hansen

statsautoriseret revisor

mne33228

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Norlys Holding A/S Tietgensvej 4 8600 Silkeborg  CVR-nr: 25 48 21 90 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Silkeborg
<b>Tilsynsråd</b>	Niels Duedahl, formand Christian Greve Jens Erik Platz Jesper Barslund Jacobsen Claus Flyger Pejstrup
<b>Direktion</b>	Gert Vinther Jørgensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.856.630	1.498.929	1.553.707	40.348	39.531
Bruttofortjeneste	258.378	367.186	347.043	-9.697	14.627
Resultat af ordinær primær drift	-265.708	-93.045	-123.398	-136.178	-4.281
Resultat af finansielle poster	9.835.573	530.458	47.409	25.197	27.497
Årets resultat	9.666.053	477.520	-91.648	47.703	499.502
<b>Balance</b>					
Balancesum	30.748.264	18.580.382	15.475.598	8.697.567	7.649.532
Investeringer i materielle anlægsaktiver	98.370	64.203	488.852	2.145	2.349
Egenkapital	18.788.770	13.246.641	11.873.353	7.092.076	7.154.763
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	13,9%	24,5%	22,3%	-24,0%	37,0%
Soliditetsgrad	61,6%	71,5%	76,7%	79,1%	93,5%
Egenkapitalforrentning	60,2%	3,8%	-1,0%	0,7%	7,3%

Syd Energi Holding A/S er i 2020 fusioneret med SE Service A/S og SE Vind A/S, med Syd Energi Holding A/S som fortsættende selskab, og selskabet har i forlængelse deraf modtaget en væsentlig udspaltet aktivitet fra Eniig Holding A/S. Selskabet har i samme forbindelse ændret navn til Norlys Holding A/S. Fusionerne og spaltningen er sket med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft til 1. januar 2020 uden tilpasning af sammenligningstal.

Hoved- og nøgletallene for 2020 og 2021 er derfor ikke direkte sammenlignelige med de foregående år.

Efterfølgende er Eniig Holding A/S fusioneret med Norlys Holding A/S, med Norlys Holding A/S som fortsættende selskab. Fusionen er sket med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft til 1. januar 2022 uden tilpasning af sammenligningstal.

Hoved- og nøgletallene for 2022 er derfor ikke direkte sammenlignelige med de foregående år.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i andre virksomheder samt salg af handelsvarer og serviceydelser til andre selskaber, herunder navnlig koncernforbundne selskaber, samt al virksomhed, som efter bestyrelsens vurdering har forbindelse dermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 9.666.053, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 18.788.770.

Norlys har i 2022 solgt en minoritetsandel på 35% af Norlys Tele til et konsortium bestående af den hollandske pensionsfond PGGM og den franske energikoncern EDF. Der er tale om en af de hidtil største handler med et fibernet i Europa. Norlys har efter salget bevaret kontrollen med fiberforretningen.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2021 forventede ledelsen et resultat for 2022 på 0 mio. kr. før finansielle poster.

Norlys Holding A/S har i regnskabsåret 2022 derfor indfriet de i årsrapporten for 2021 stillede forventninger og selskabets ledelse betragter resultatet som tilfredsstillende. Udviklingen i årets resultat kan primært henledes til en ekstraordinær gevinst ved frasalg af 35% af fiberforretningen, hvilket har en resultatpåvirkning i 2022 på ca. 6.7 mia. kr. Ydermere er årets resultat påvirket positivt af en høj indtjening i selskabets datterselskab Norlys Energy Trading.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsens forventninger til 2023 er et resultat før skat i niveauet 1.400 – 1.500 mio. kr.

## Forskning og udvikling

Norlys Holding A/S' udviklingsprojekter vedrører udvikling af understøttende IT-systemer til selskabets aktivitet vedrørende salg af serviceydelser til Norlys-koncernen samt øvrig systemudvikling til understøttelse af selskabets og koncernens strategi.

## Videnressourcer

Der har i 2022 fortsat været et stort fokus på at opretholde de rette kompetencer i selskabet, hvorfor perioden har været præget af øget kursus- og opkvalificeringsaktivitet.

## Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til redegørelse for samfundsansvar, som er medtaget i koncernregnskabet for Norlys a.m.b.a., CVR-nr. 26382645.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der henvises til redegørelse for det underrepræsenterede køn, som er medtaget i koncernregnskabet Norlys a.m.b.a., CVR-nr. 26382645.

## Redegørelse for dataetik

Der henvises til redegørelse for politik for dataetik, som er medtaget i koncernregnskabet for Norlys a.m.b.a., CVR-nr. 26382645.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	1.856.630	1.498.929
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		18.687	15.498
Andre driftsindtægter		27.725	12.010
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-1.030.345	-740.710
Andre eksterne omkostninger		-614.319	-418.541
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>258.378</b>	<b>367.186</b>
Personaleomkostninger	2	-453.030	-398.416
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-43.331	-49.805
Andre driftsomkostninger		0	-6.321
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-237.983</b>	<b>-87.356</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		8.710.450	180.094
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.229.450	325.786
Finansielle indtægter	3	218.193	99.392
Finansielle omkostninger	4	-322.520	-74.814
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.597.590</b>	<b>443.102</b>
Skat af årets resultat	5	68.463	34.418
<b>Årets resultat</b>	6	<b>9.666.053</b>	<b>477.520</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.763	9.265
Erhvervede lignende rettigheder		6.837	17.015
Udviklingsprojekter under udførelse		207.947	66.743
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>221.547</b>	<b>93.023</b>
Grunde og bygninger		366.273	342.522
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.352	53.340
Materielle anlægsaktiver under udførelse		50.379	26.943
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>458.004</b>	<b>422.805</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	10.721.574	7.096.834
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.124.027	970.114
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	517.263	534.792
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	1.740	1.740
Andre tilgodehavender	11	0	15.150
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.364.604</b>	<b>8.618.630</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.044.155</b>	<b>9.134.458</b>
Råvarer og hjælpematerialer		335.498	172.099
<b>Varebeholdninger</b>		<b>335.498</b>	<b>172.099</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.188	7.394
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.179.208	8.464.347
Andre tilgodehavender		98.118	87.081
Udskudt skatteaktiv	12	56.000	21.223
Selskabsskat		246.681	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		834.793	381.724
Periodeafgrænsningsposter	13	44.207	44.027
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.460.195</b>	<b>9.005.796</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>4.906.459</b>	<b>254.954</b>

## Balance 31. december

Likvide beholdninger	<u>1.957</u>	<u>13.075</u>
Omsætningsaktiver	<u>16.704.109</u>	<u>9.445.924</u>
Aktiver	<u>30.748.264</u>	<u>18.580.382</u>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Selskabskapital	14	99.000	99.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.447.073	0
Reserve for udviklingsomkostninger		167.474	51.956
Overført resultat		15.075.223	13.095.685
<b>Egenkapital</b>		<b>18.788.770</b>	<b>13.246.641</b>
Andre hensættelser	15	23.672	27.822
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>23.672</b>	<b>27.822</b>
Gæld til realkreditinstitutter		144.687	149.622
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>144.687</b>	<b>149.622</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	5.278	6.812
Kreditinstitutter		1.213.992	1.214.292
Leverandører af varer og tjenesteydelser		349.378	378.911
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.773.500	3.080.015
Selskabsskat		0	116.588
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		249.462	230.708
Anden gæld		199.525	128.971
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.791.135</b>	<b>5.156.297</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.935.822</b>	<b>5.305.919</b>
<b>Passiver</b>		<b>30.748.264</b>	<b>18.580.382</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Begivenheder efter balancedagen	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	99.000	0	51.956	13.095.685	13.246.641
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægnings- metoden	0	76.140	0	1.500	77.640
Korrigeret egenkapital 1. januar	99.000	76.140	51.956	13.097.185	13.324.281
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.477.147	0	5.477.147	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-201.564	0	0	-201.564
Årets udviklingsomkostninger	0	0	115.518	-115.518	0
Årets resultat	0	9.049.644	0	616.409	9.666.053
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>99.000</b>	<b>3.447.073</b>	<b>167.474</b>	<b>15.075.223</b>	<b>18.788.770</b>

# Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske markeder</b>		
Danmark	1.856.630	1.498.929
	<b>1.856.630</b>	<b>1.498.929</b>
<b>Nettoomsætning</b>		
Salg af varer og tjenesteydelser	1.014	4.069
Salg af varer og tjenesteydelser, tilknyttede virksomheder	1.855.616	1.494.860
	<b>1.856.630</b>	<b>1.498.929</b>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	408.697	358.884
Pensioner	38.552	35.887
Andre omkostninger til social sikring	5.781	3.645
	<b>453.030</b>	<b>398.416</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.469</b>	<b>1.604</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>591</b>	<b>564</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Vederlag til ledelsen er baseret på et skøn over tidsanvendelsen for direktionen og bestyrelsen, da ledelsen indgår som ledelsesmedlem i flere af koncernens selskaber.

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	160.994	74.841
Renteindtægter fra associerede virksomheder	22.437	21.221
Andre finansielle indtægter	29.502	426
Valutakursgevinster	5.260	2.904
	<b>218.193</b>	<b>99.392</b>



## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	77.569	20.916
Andre finansielle omkostninger	79.658	6.384
Kursreguleringer omkostninger	149.706	42.811
Valutakurstab	15.587	4.703
	<b>322.520</b>	<b>74.814</b>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-33.686	-20.793
Årets udskudte skat	-34.777	-21.223
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	7.598
	<b>-68.463</b>	<b>-34.418</b>

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>6. Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	4.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.049.644	0
Overført resultat	-3.383.591	477.520
	<b>9.666.053</b>	<b>477.520</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Udviklings- projekter under ud- førelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	50.817	71.985	66.743
Tilgang i årets løb	0	0	142.188
Overførsler i årets løb	984	0	-984
Kostpris 31. december	<u>51.801</u>	<u>71.985</u>	<u>207.947</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	41.552	54.970	0
Årets afskrivninger	3.486	10.178	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>45.038</u>	<u>65.148</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.763</u></b>	<b><u>6.837</u></b>	<b><u>207.947</u></b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter samt udviklingsprojekter under udførelse vedrører understøttende IT-systemer til koncernens aktiviteter og strategi. Udviklingsprojekterne lever op til de fremsatte forventninger, og der er således ikke indikationer på nedskrivning. Såvel færdige udviklingsprojekter som udviklingsprojekter under udførelse forventes dermed at bidrage til den fremtidige indtjening.

## 8. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	712.212	239.803	26.943
Tilgang i årets løb	71.449	3.484	23.436
Afgang i årets løb	-38.946	-235	0
Kostpris 31. december	<u>744.715</u>	<u>243.052</u>	<u>50.379</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	369.790	186.461	0
Årets afskrivninger	14.093	15.474	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-5.441	-235	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>378.442</u>	<u>201.700</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>366.273</u></b>	<b><u>41.352</u></b>	<b><u>50.379</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	7.918.373	7.918.373
Tilgang fusion og køb af virksomhed	1	0
Tilgang i årets løb	394.574	0
Afgang i årets løb	-1.878	0
Overførsler	133.655	0
Kostpris 31. december	<u>8.444.725</u>	<u>7.918.373</u>
Værdireguleringer 1. januar	-821.539	-1.928.242
Tilgang fusion og køb af virksomhed	77.914	0
Årets resultat	8.740.556	184.315
Modtagne udbytter	-5.477.147	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-217.448	926.619
Afskrivning på goodwill	-25.691	-4.435
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	204	204
Værdireguleringer 31. december	<u>2.276.849</u>	<u>-821.539</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>10.721.574</u></b>	<b><u>7.096.834</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	363.754	0
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi 31. december	<u>465.339</u>	<u>15.090</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Norlys Energi A/S	Aalborg	86,5%
- Sperto	København	100%
Mjølner Informatics A/S	Aarhus	97,32%
- Mjølner Romania ApS (Under frivillig likvidation)	Aarhus	100%
Automize A/S	Kolding	60%
Norlys Digital & Tele Holding A/S	Esbjerg	100%
- Stofa A/S	Aarhus	100%
- Norlys TV og Internet A/S	København	100%
- Norlys Infrastructure Holding A/S	Silkeborg	65%
-- Norlys Fiber Infrastruktur A/S	Silkeborg	100%
--- Norlys Fibernet A/S	Silkeborg	100%
*** RAH Fiberbredbånd A/S	Ringkøbing	45%
*** SEF Fiber A/S	Svendborg	25%
OpenNet A/S	Silkeborg	100%
Norlys Forsyning A/S	Esbjerg	100%
Norlys Infrastruktur A/S	Esbjerg	100%

## Noter til årsregnskabet

- N1 A/S	Esbjerg	100%
** Visue A/S	Aarhus	38,9%
Energi Nord Holding A/S	Aalborg	52%
SE Rådgivning A/S	Esbjerg	100%
SE Blue Holding A/S	Esbjerg	100%
Karlsgårde Vandkraft A/S	Esbjerg	100%
Gudenaacentralen a.m.b.a.	Viborg	99,9%
EMR Spanien 3 ApS (Under frivillig likvidation)	Silkeborg	100%
Norlys Energy Trading A/S	Aalborg	50,9%
- Norlys Energy Trading Americas Inc.	USA	100%
- Norlys Energy Trading Americas LLC.	USA	100%
- Norlys Energy Trading Asia PTE Ltd.	Singapore	100%

"-" er dattervirksomhed til ovenstående selskab

"--" er dattervirksomhed til ovenstående dattervirksomhed

"---" er dattervirksomhed til ovenstående dattervirksomhed

"\*\*" er associeret virksomhed til ovenstående dattervirksomhed

"\*\*\*" er associeret virksomhed til ovenstående dattervirksomhed

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	968.703	968.051
Tilgang i årets løb	65.000	26.499
Afgang i årets løb	-2.108	0
Overførsler	-77.792	-25.847
Kostpris 31. december	<u>953.803</u>	<u>968.703</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	1.411	-11.737
Årets afgang	-299	0
Årets resultat	1.184.408	59.770
Modtagne udbytter	-10.000	-10.000
Årets opskrivninger, netto	64.088	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	7.912	-30.854
Afskrivning på goodwill	-21.433	-21.433
Andre reguleringer	0	10.548
Overførsler	-55.863	5.117
Værdireguleringer 31. december	<u>1.170.224</u>	<u>1.411</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.124.027</u></b>	<b><u>970.114</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi 31. december	<u>126.488</u>	<u>147.920</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:		
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Eurowind Energy A/S	Hobro	50%
GreenLab Skive A/S	Skive	33%
InVentilate Holding ApS	Ikast	24,77%

# Noter til årsregnskabet

## 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	534.792	1.740	15.150
Afgang i årets løb	-17.529	0	-15.150
Kostpris 31. december	<u>517.263</u>	<u>1.740</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>517.263</u></b>	<b><u>1.740</u></b>	<b><u>0</u></b>

Selskabet har den 18. juni 2021 udlånt 149 mio.kr. til Eurowind Energy A/S i form af hybridobligationer, som har karakteristika som et ansvarligt lån, hvorfor det indregnes under tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Lånet har en løbetid på 1.000 år til år 3021 og forrentes med 5,6% i rente i de første 5 år, hvorefter renten vil stige til 3-årige EUR swaprente med tillæg på 10,95%.

## 12. Udskudt skatteaktiv

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	21.223	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	34.777	21.223
Udskudt skatteaktiv 31. december	<u>56.000</u>	<u>21.223</u>

Udskudt skatteaktiv vedrører fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år. Indregnet udskudt skatteaktiv udgør værdien af den del af underskuddet, som forventes at kunne udnyttes inden for en periode på 3-5 år, på baggrund af sambeskatningens forventede resultater i perioden.

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for 2023.

## 14. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 990 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

## 15. Andre hensættelser

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Andre hensættelser	23.672	27.822
	<u>23.672</u>	<u>27.822</u>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	9.426	10.150
Efter 5 år	14.246	17.672
	<u>23.672</u>	<u>27.822</u>

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært hensættelse til tab på en indgået leasingkontrakt. Herudover er der hensat til forventede reklamationer fra tidligere år samt til yderligere forventede omkostninger vedrørende et salg af ejendom.

## 16. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	102.967	107.472
Mellem 1 og 5 år	41.720	42.150
Langfristet del	144.687	149.622
Inden for 1 år	5.278	6.812
	<u>149.965</u>	<u>156.434</u>

2022	2021
TDKK	TDKK

## 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	253.176	247.571
---	---------	---------

# Noter til årsregnskabet

## Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	22.624	17.030
Mellem 1 og 5 år	39.747	29.920
	<u>62.371</u>	<u>46.950</u>

Lejeforpligtelser fra huslejekontrakter med en uopsigelsesperiode op til 8 år udgør pr. 31. december 2022 TDKK 43.921

## Andre eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse. Den aktuelle forpligtelse udgjorde pr. 31.12.2022 TDKK 104.164

## Sikkerhedsstillelser overfor tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet pro rata selvskyldnerkaution overfor Norlys Energy Trading A/S' bankgæld. Bankgælden udgør TDKK 0 pr. 31.12.2022. Kautionen er begrænset til TDKK 602.357.

Selskabet har over for Norlys Energi A/S leverandørers bankforbindelse stillet anfordringsgaranti, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Garantien kan maksimalt udgøre TDKK 40.000.

Selskabet har ved indskud i Ærø Vind 1 I/S påtaget sig en forpligtelse, hvor alle interessenter hæfter solidarisk. Selskabet ejer 175 andele ud af 11.297 andele. Den samlede gæld pr. 31.12.2022 i Ærø Vind 1 I/S udgjorde TDKK 47.

Selskabet har ved indskud i Ærø Vind 4 I/S påtaget sig en forpligtelse, hvor alle interessenter hæfter solidarisk. Selskabet ejer 300 andele ud af 19.746 andele. Den samlede gæld pr. 31.12.2022 i Ærø Vind 4 I/S udgjorde TDKK 34.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til at sikre likviditeten i alle koncernforbundne datterselskaber frem til 31.12.2023.

## Sikkerhedsstillelser overfor associerede virksomheder

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for Eurowind Energy A/S' bankforbindelse. Tilbagetrædelseserklæringen udgør TDKK 327.500.

## Eventualaktiver

Selskabet har ikke-indregnede udskudte skatteaktiver for TDKK 7.099 (2021: TDKK 39.501) primært vedrørende fremførbare skattemæssige underskud og forskelsværdier på ejendomme og andre anlæg, driftsmateriel og inventar.



# Noter til årsregnskabet

## 18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Norlys a.m.b.a.	Moderselskab

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der er ingen sådanne i regnskabsåret.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Norlys a.m.b.a, CVR-nr. 26 38 26 45	Silkeborg

## 19. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Norlys Holding A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i regnskabet. Reklassifikationer har ikke påvirket resultatet eller egenkapitalen.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 undladt at angive honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2022 for Norlys a.m.b.a. har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Norlys a.m.b.a. har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

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 regnskabspost nedenfor.

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

## Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Selskabets aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration 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.

# Noter til årsregnskabet

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Øvrige immaterielle måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger 30-50 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-20 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Noter til årsregnskabet

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Soliditetsgrad	
Egenkapitalforrentning	