



Tlf.: 87 10 63 00  
 randers@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Thors Bakke 4, 2.  
 DK-8900 Randers C  
 CVR-nr. 20 22 26 70

**SERVEX GROUP A/S**  
**GL SILKEBORGVEJ 31, 8670 LÅSBY**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2021 - 30. JUNI 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
 selskabets ordinære generalforsamling,  
 den 18. oktober 2022

---

Jesper de Julienhort Rosenkilde

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse .....	11
Noter.....	12-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	SERVEX GROUP A/S Gl Silkeborgvej 31 8670 Låsby
	CVR-nr.: 36 49 35 85 Stiftet: 12. januar 2015 Kommune: Skanderborg Regnskabsår: 1. juli 2021 - 30. juni 2022
<b>Bestyrelse</b>	Jesper de Julienhort Rosenkilde, formand Hans-Henrik Timmermann Lars Lindgaard
<b>Direktion</b>	Hans-Henrik Timmermann
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Thors Bakke 4, 2. 8900 Randers C
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Vestergade 8-10 8600 Silkeborg
<b>Advokat</b>	Advokat Keld Friis Marselisborg Havnevej 36 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for SERVEX GROUP 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. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Låsby, den 11. oktober 2022

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Hans-Henrik Timmermann

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jesper de Julienhort Rosenkilde  
Formand

\_\_\_\_\_  
Hans-Henrik Timmermann

\_\_\_\_\_  
Lars Lindgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejerne i SERVEX GROUP A/S*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for SERVEX GROUP A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis 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 for 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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.

Randers, den 11. oktober 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27742

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

#### Væsentlige aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er inden for ventilation delt op i 4 segmenter. I alle segmenter er der fokus på god kvalitet.

#### Værkstedproduktion:

Projektering og fremstilling af ventilationsanlæg på eget værksted.

Projektering og fremstilling af skabe for køleanlæg på eget værksted.

Produktion af alle typer komponenter for ventilationsbranchen.

#### Industri:

Projektering, levering og montage af ventilationssystemer til danske industrivirksomheder.

#### Bolig:

Projektering og montage af boligventilationsanlæg i alle typer boliger.

#### Service:

Service på ventilationssystemer for danske industrivirksomheder, boligforeninger mv.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat er meget positivt og selskabet kan se resultaterne af en målrettet indsats mod kunder og optimering af processer og arbejdsgange. Det er ledelsens forventning, at den fremgang der har været de senere år vil fortsætte.

Den nuværende ordrebog er meget positiv og virksomhedens kernekunder fastholder engagement, ligesom nye kunder kommer til. Mange af vores nye kunder kommer, som positive referencer fra nuværende kunder.

Selskabet har fået en positiv tilkendegivelse vedrørende fortsættelse af engagement med kreditinstitut. Tilkendegivelsen er under forudsætning af, at forventningerne til det aflagte budget for de kommende år, er realistisk. Ledelsen anser derfor, at den nødvendige kapital er til stede.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	2021/22 kr.	2020/21 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>13.552.224</b>	<b>10.906.927</b>
Personaleomkostninger.....	1	-11.286.519	-9.722.792
Af- og nedskrivninger.....		-406.810	-452.591
Andre driftsomkostninger.....		-167.628	-15.947
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>1.691.267</b>	<b>715.597</b>
Andre finansielle omkostninger.....		-136.804	-152.130
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.554.463</b>	<b>563.467</b>
Skat af årets resultat.....	2	-61.374	-115.768
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>1.493.089</b>	<b>447.699</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		1.493.089	447.699
<b>I ALT.....</b>		<b>1.493.089</b>	<b>447.699</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....		39.897	16.586
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.787.962	1.880.159
Indretning af lejede lokaler.....		85.764	102.624
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>1.913.623</b>	<b>1.999.369</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		156.452	156.452
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>156.452</b>	<b>156.452</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.070.075</b>	<b>2.155.821</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		2.700.000	2.066.000
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>2.700.000</b>	<b>2.066.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		6.922.195	5.189.621
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	5	1.693.990	636.400
Udskudte skatteaktiver.....		355.821	417.195
Andre tilgodehavender.....		166.049	64.504
Periodeafgrænsningsposter.....		103.556	135.445
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>9.241.611</b>	<b>6.443.165</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>2.468</b>	<b>2.645</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.944.079</b>	<b>8.511.810</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>14.014.154</b>	<b>10.667.631</b>

**BALANCE 30. JUNI**

PASSIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Aktiekapital.....		600.000	600.000
Overført overskud.....		359.762	-1.133.328
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>959.762</b>	<b>-533.328</b>
Leasingforpligtelser.....		1.249.881	1.311.241
Anden gæld.....		148.915	144.229
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>1.398.796</b>	<b>1.455.470</b>
Gældsbrief.....		448.440	520.000
Gæld til pengeinstitutter.....		2.325.809	1.147.252
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	5	362.705	923.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.699.816	2.776.322
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		560.395	639.964
Anden gæld.....		4.258.431	3.738.551
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>11.655.596</b>	<b>9.745.489</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>13.054.392</b>	<b>11.200.959</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>14.014.154</b>	<b>10.667.631</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	9		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2021.....	600.000	-1.133.327	-533.327
Forslag til resultatdisponering.....		1.493.089	1.493.089
<b>Egenkapital 30. juni 2022.....</b>	<b>600.000</b>	<b>359.762</b>	<b>959.762</b>

## NOTER

	2021/22 kr.	2020/21 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	42	38	
Løn og gager.....	9.565.567	8.101.527	
Pensioner.....	1.098.242	1.043.728	
Andre omkostninger til social sikring.....	249.093	206.499	
Andre personaleomkostninger.....	373.617	371.038	
	<b>11.286.519</b>	<b>9.722.792</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering af udskudt skat.....	61.374	115.768	
	<b>61.374</b>	<b>115.768</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2021.....	304.220	2.920.514	140.763
Tilgang.....	34.600	869.412	0
Afgang.....	0	-911.311	0
<b>Kostpris 30. juni 2022.....</b>	<b>338.820</b>	<b>2.878.615</b>	<b>140.763</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2021.....	287.634	1.040.355	38.139
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-328.363	0
Årets afskrivninger.....	11.289	378.661	16.860
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2022.....</b>	<b>298.923</b>	<b>1.090.653</b>	<b>54.999</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022.....</b>	<b>39.897</b>	<b>1.787.962</b>	<b>85.764</b>
Finansielle leasingaktiver.....		1.773.212	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. juli 2021.....		156.452	
<b>Kostpris 30. juni 2022.....</b>		<b>156.452</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022.....</b>		<b>156.452</b>	

## NOTER

	2022 kr.	2021 kr.	Note	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>5</b>	
Salgsværdi af udført arbejde.....	11.935.768	8.697.600		
Acontofaktureringer/acontobetalinge.....	-10.604.483	-8.984.600		
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>1.331.285</b>	<b>-287.000</b>		
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	1.693.990	636.400		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-362.705	-923.400		
	<b>1.331.285</b>	<b>-287.000</b>		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>6</b>	
	30/6 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2021 gæld i alt
Leasingforpligtelser.....	1.609.881	360.000	470.000	1.666.441
Anden gæld.....	148.915	0	0	144.229
	<b>1.758.796</b>	<b>360.000</b>	<b>470.000</b>	<b>1.810.670</b>
<b>Eventualposter mv.</b>				<b>7</b>
Selskabet har opsigelsesvarsler vedrørende lokaleleje samt leje af driftsmidler på henholdsvis 12 og 3 måneders opsigelse svarende til i alt 512 tkr.				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				<b>8</b>
Til sikkerhed for engagement med kreditinstitut er stillet ejerpantebrev på 1.000 tkr. i driftsmidler og inventar samt skadesløsbreve i virksomhedspant for 5.000 tkr. Der er endvidere stillet arbejds- og betalingsgarantier pr. 30. juni 2022 for i alt 1.601 tkr.				
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b>				<b>9</b>
Det udskudte skatteaktiv på 281 tkr., der hovedsageligt er baseret på skattemæssige underskud, er indregnet, idet det er ledelsens forventning, at aktivet kan udnyttes indenfor en periode på 3-5 år. Selskabets ledelse har iværksat en række initiativer bl.a vedrørende tilpasning af omkostningsstrukturen, der forventes at påvirke indtjeningen positivt i de kommende år.				

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SERVEX GROUP A/S for 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

	Brugstid	Scrapværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	40 - 125 tkr,
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	

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.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 og øvrige direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte 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.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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 acontoskatte.

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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.