

EKSAMENSFORSIDE

Skriftlig eksamen med tilsyn

Emnekode: 6091	Emnenavn: Verdsettelse	
Dato: 12.05.2017	Tid fra / til: Kl. 0900 – kl. 1300	Ant. timer: 4 timer.
Ansv. faglærer: Lars Sanden		
Campus: Bø	Fakultet: Handelshøyskolen	
Antall oppgaver: 5 oppgaver.	Antall vedlegg: Ingen vedlegg.	Ant. sider inkl. forside og vedlegg: 12
Tillatte hjelpemidler (jfr. emnebeskrivelse): Revisors håndbok, skattelovsamling, Norges Lover og særtrykk av lover. Kalkulator (med tomt minne).		
Opplysninger om vedlegg: Ikke aktuelt.		
Merknader: Alle oppgaver skal besvares. I den forbindelse må du selv ta nødvendige forutsetninger i den grad det er nødvendig. Eventuelle forutsetninger må klart fremgå av besvarelsen. Eksamen er skrevet både i bokmål og nynorsk. KANDIDATEN MÅ SELV KONTROLLERE AT OPPGAVESETTET ER FULLSTENDIG.		

Kryss av for type eksamenspapir

Ruter

Linjer

Sentrale formler vedrørende verdsettelse.

Avkastningskrav (WACC):

$$[R_f(1-t) + \beta(R_m - (R_f(1-t))) + \text{evt. spesifikk risiko}] \frac{E}{E + D} + R_d(1-t) \frac{D}{E + D}$$

Nåverdi på midlertidige forskjeller, gevinster og tap på driftsmidler som forventes å gi kontanteffekt:

Midlertidig forskjell/grunnlag for økt betalbar skatt ved **gevinst**:

$$\frac{\text{Midlertidig forskjell} * \text{inntektsføringsprosent} * \text{skatteprosent}}{\text{Inntektsføringsprosent} + \text{egenkapitalavkastningsprosent etter skatt}} =$$

Midlertidig forskjell/grunnlag for redusert betalbar skatt ved **tap**:

$$\frac{\text{Midlertidig forskjell} * \text{kostnadsføringsprosent} * \text{skatteprosent}}{\text{Kostnadsføringsprosent} + \text{egenkapitalavkastningsprosent etter skatt}} =$$

Bokmål.

Oppgave 1. (Anslått tidsforbruk: 15 minutter).

Spm. 1.

I hvilke situasjoner vil verdsettelse av enkelteiendeler være aktuelt å gjøre?

Spm. 2.

I hvilke situasjoner vil verdsettelse av foretak være aktuelt å gjøre?

Oppgave 2. (Anslått tidsforbruk: 15 minutter).

Ved verdsettelse av foretak kan det benyttes forskjellige verdsettelsesmetoder.

Spm. 1.

Hvilke forutsetninger bør være oppfylt for at man skal velge å verdsette foretak ved bruk av inntjeningsbasert metode?

Spm. 2.

Hvilke forutsetninger bør være oppfylt for at man skal velge å verdsette foretak ved bruk av balansebasert metode?

Oppgave 3. (Anslått tidsforbruk: 45 minutter).

Ved beregning av avkastningskravet må en ta stilling til blant annet følgende faktorer:

- Risikofri rente
- Egenkapitalbeta

- Markedsrente
- Gjeldsrente

Spm. 1.

Forklar hva disse faktorene er og hvordan verdien på disse faktorene fastsettes?

I noen tilfeller operer man i tillegg med småskalapremie og/eller likviditetspremie?

Spm. 2.

Forklar hva disse faktorene er og hva blir effekten på avkastningskravet hvis man bruker en eller begge faktorene?

Skatteprosent medtas ved utregning av avkastningskravet.

Spm. 3.

Hva blir umiddelbar/kortsiktig effekt på avkastningskravet hvis skatteprosenten blir satt ned (reduisert)?

Spm. 4.

Hva kan man forvente av langsiktig effekt på avkastningskravet hvis skatteprosenten blir satt ned (reduisert)?

Oppgave 4. (Anslått tidsforbruk: 100 minutter).

Alle beløp i oppgaven er oppgitt i 1 000 kroner.

Karo AS er en plastkasseproduksjonsbedrift. Karo AS har drevet produksjonsvirksomhet i 30 år og er en meget stabil bedrift med en stabil kundemasse og med meget stabile økonomiske resultater. Eneaksjonær Guri Galtung nærmer seg pensjonsalder og ønsker å selge aksjene i Karo AS. Ut fra at bedriften har hatt stabil drift og stabile økonomiske resultater og ser ut til å få det også fremover, vil det være riktig å bruke inntjeningsbasert metode for å verdsette bedriften.

Etter en konkret vurdering har man kommet frem til at man kan legge til grunn følgende faktorer ved beregning av avkastningskravet:

- Risikofri rente: 3,0 %
- Egenkapitalbeta: 0,9
- Forventet avkastning på markedsporteføljen: 8,5 %
- Småskalapremie: 6,0 %
- Lånerente: 6,5 %
- Reell egenkapitalandel: 40 %
- Skatteprosent: 23 %.
- Årlig evig vekst: 2,5 %

Spm. 1.

Hva blir avkastningskravet?

Budsjetterte tall for de kommende to år (X17 og X18) og for terminalåret (X19):

	Tekst:	X17	X18	X19
	Driftsinntekter	32 920	33 740	34 585
-	Driftskostnader ekskl avskrivninger	<u>30 028</u>	<u>30 750</u>	<u>31 558</u>
=	Driftsres før avskrivn = EBITDA	2 892	2 290	3 027
-	Avskrivninger	<u>650</u>	<u>650</u>	<u>650</u>
=	EBIT	2 242	2 340	2 377
-	Skatt på EBIT	<u>516</u>	<u>538</u>	<u>547</u>
=	Driftsresultat etter skatt	1 726	1 802	1 830
	Vedlikeholdsinvesteringer	600	650	650
	Forventet økning i arbeidskapitalen	28	30	31

En har vurdert de oppgitte budsjettallene og kommet frem til at en kan beregne en fornuftig virksomhetsverdi ved å ta utgangspunkt i estimert fri kontantstrøm etter skatt for årene X17, X18 og terminalåret X19.

Spm. 2.

Hva blir fri kontantstrøm etter skatt for årene X17, X18 og terminalåret X19? Vis utregning.

Spm. 3.

Hva blir virksomhetsverdien pr. 01.01. X17? Alle beregninger skal vises.

Karo AS har følgende balanse pr. 31.12.X16:

Eiendeler:	Kr.	Egenkapital og gjeld:	Kr.
Anleggsmidler:		Egenkapital:	
Tomt, Industriveien 4	5 000	Aksjekapital: kr. 1000 * 5 000 stk	5 000
Tomt, Industriveien 2	4 000	Annen egenkapital	6 800
Bygg, Industriveien 2	17 000		
Produksjonsmaskiner	1 800	Langsiktig gjeld:	
Inventar	120	Utsatt skatt	1 460
Transportmidler	800	Banklån, flytende rente	12 000
		Banklån, fast rente	10 000
Omløpsmidler:			
Varelager	1 600	Kortsiktig gjeld:	
Kundefordringer	2 100	Betalbar skatt	305
Børsnoterte aksjer, finans instrum	3 000	Skyldig offent skatter og avgifter	890
Bankinnskudd	6 000	Skyldig lønn og feriep og avgifter	1 600
		Leverandører	570
		Utbytte	2 000
		Øvrig kortsiktig gjeld	795
Sum	41 420	Sum	41 420

Tilleggsopplysninger vedrørende balanseposter:

Tomt – Industriveien 4.

Tomta er en ubebygget tomt som ikke er i bruk. Markedsverdien på tomten er estimert til kr. 8 000. Kostpris er kr. 5 000.

Tomt og næringsbygg – Industriveien 2.

Tomta og næringsbygg brukes i sin helhet til plastkasseproduksjon. Markedsverdi på tomta og bygg er totalt estimert til kr. 17 000.

Produksjonsmaskiner.

Estimert markedsverdi på produksjonsmaskinene er kr. 1 800.

Inventar.

Estimert markedsverdi på inventaret er kr. 120.

Transportmidler.

Estimert markedsverdi på transportmidler er kr. 850.

Varelager.

Estimert markedsverdi på varelageret er kr. 1 600.

Kundefordringer.

Estimert markedsverdi på kundefordringer er kr. 2 100.

Børsnoterte aksjer.

Det ble i starten av X16 investert i børsnoterte aksjer fordi foretaket hadde overskuddslikviditet. Kostprisen er kr. 2 600. Estimert markedsverdi er kr. 3 000.

Bankinnskudd.

Av bankinnskuddet er kr. 2 400 overskuddslikviditet som ikke er nødvendig å ha i forhold til nødvendig arbeidskapital.

Utsatt skatt.

Grunnlaget for utsatt skatt er følgende midlertidige forskjeller:

Tekst:	Kr.
Næringsbygget, Industriveien 2	1 580,00
Produksjonsmaskiner	500,00
Inventar	200,40
Transportmidler	247,43
Varelager	-100,00
Kundefordringer	-80,00
Gevinst- og tapskonto, gevinstsaldo	4 000,00
Sum	6 347,83
Utsatt skatt, 23 %	1 460,00

Gevinstsaldo på gevinst- og tapskonto oppsto for noen år siden ved salg av en næringstomt.

Langsiktig banklån.

Karo AS har to langsiktige banklån. Ett lån med flytende rente, lånesaldo kr. 12 000, og et lån med fast rente, lånesaldo kr. 10 000. På grunn av endring i rentenivået er virkelig verdi på lånet med fast rente kr. 10 400.

Utbytte.

Utbytte på kr. 2 000 skal tilfalle kjøperen av aksjene.

Spm. 4.

Hva blir egenkapitalverdien pr. 01.01.X17? Alle beregninger skal vises.

Sammenlignbare produksjonsbedrifter i samme bransje har i den senere tid blitt solgt med en virksomhetsverdi som tilsvarte ca. 10 multiplisert med driftsresultat før avskrivninger (EBITDA).

Spm. 5.

Hvis en legger til grunn 10 multiplisert med estimert driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i X17 som virksomhetsverdien, hva blir da egenkapitalverdien pr. 01.01.X17?

Oppgave 5. (Anslått tidsforbruk: 65 minutter).

Alle beløp i oppgaven er oppgitt i 1 000 kroner.

Høvleriet AS er et foretak som drev med høvlerivirksomhet for inntil 2 år siden. Da ble aktiviteten avsluttet på grunn av dårlige økonomiske resultater. Siden den gang har foretaket ikke hatt noen aktiv næringsvirksomhet (næringsbygget, Høyden 8, har stått ubrukt siden næringsaktiviteten opphørte). Foretakets inntekter har, etter at høvlerivirksomheten ble nedlagt, kun vært renteinntekter på bankinnskudd og utbytte på aksjer foretaket eier. Foretakets økonomiske situasjon er imidlertid god på grunn av at foretaket solgte en annen næringseiendom, Landveien 10, for 3 år siden. Området der næringseiendommen Høyden 8 ligger, er regulert til næringsformål, slik at kjøper av foretaket må bruke bygget til næringsvirksomhet (kan ikke rive bygget og bygge for eksempel boliger).

Eneaksjonæren Per Persen ønsker nå å selge aksjene i foretaket og ønsker derfor å få foretaket verdsatt.

Selskapet har følgende balanse pr. 31.12.X16:

Eiendeler:	Kr.	Egenkapital og gjeld:	Kr.
Anleggsmidler:		Egenkapital:	
Tomt, Høyden 8	2 000	Aksjekapital: kr. 1000 * 3 000 stk	3 000,0
		Annen egenkapital	33 121,4
Næringsbygg, Høyden 8	20 000		
Varebil	300	Langsiktig gjeld:	
		Utsatt skatt	1 108,6
Omløpsmidler:			
Børsnoterte aksjer	5 000	Kortsiktig gjeld:	
Bankinnskudd	10 000	Betalbar skatt	70,0
Sum	37 300	Sum	37 300,0

Tilleggsopplysninger:

Næringsbygget Høyden 8.

Tilsvarende næringsbygg inkludert tomt i samme område, med cirka samme alder, teknisk stand og størrelse, har nylig blitt omsatt for totalt kr. 30 000. En kan legge til grunn at kr. 30 000 er realistisk verdi på næringseiendommen Høyden 8.

Varebil (klasse 2 – grønne skilter).

Markedsverdien på varebilen er estimert til å være kr. 330.

Børsnoterte aksjer.

Børsnoterte aksjer ble kjøpt i X15 og har en samlet kostpris på kr. 5 000. Børsverdien er kr. 6 600.

Utsatt skatt:

Grunnlaget for utsatt skatt er følgende midlertidige forskjeller pr. 31.12.X16:

Tekst:	Kr.
Næringsbygget, Høyden 8	1 400
Varebil	20
Negativ saldo, avskr. Gr. j, Landveien 10	600
Gevinst, gevinst- og tapskonto	<u>2 800</u>
Sum	<u>4 820</u>
Utsatt skatt, 24 %	<u>1 108,60</u>

Negativ saldo avskrivningsgruppe j, og gevinst på gevinst- og tapskonto oppstod for noen år siden ved salg av et næringsbygg.

Skatteprosenten er for X16 24 %.

Egenkapitalavkastningskravet ved denne verdsettelsen er beregnet til 10 %.

Spm. 1.

Hva blir estimert verdi på aksjene i Høvleriet AS pr. 31.12.X16? Alle beregninger skal vises og i den grad du mener det må tas forutsetninger, skal dette gjøres.

Nynorsk.

Oppgåve 1. (Anslått bruk av tid: 15 minuttar).

Spm. 1.

I kva for situasjonar vil verdsetting av enkelteigendeler vera aktuelt å gjere?

Spm. 2.

I kva for situasjonar vil verdsetting av føretak vera aktuelt å gjere?

Oppgåve 2. (Anslått bruk av tid: 15 minuttar).

Ved verdsetting av føretak kan det nyttas forskjellige metodar for verdsetting.

Spm. 1.

Kva for føresetnader bør vera oppfylte for at ein skal velje å verdsetta føretak ved bruk av inntjeningsbasert metode?

Spm. 2.

Kva for føresetnader bør vera oppfylt for at ein skal velje å verdsette føretak ved bruk av balansebasert metode?

Oppgåve 3. (Anslått bruk av tid: 45 minuttar).

Ved berekning av avkastningskravet må ein ta stilling til blant anna følgjande faktorar:

- Risikofri rente
- Eigenkapitalbeta
- Markedsrente
- Gjeldsrente

Spm. 1.

Forklar kva desse faktorane er og korleis verdien på desse faktorane fastsettast?

I nokre tilfelle opererer ein i tillegg med småskalapremie og/eller likviditetspremie?

Spm. 2.

Forklar kva desse faktorane er og kva blir effekten på avkastningskravet om ein brukar ein eller begge faktorane?

Skatteprosent inngår ved berekning av avkastningskravet.

Spm. 3.

Kva blir effekten på avkastningskravet med ein gong hvis skatteprosenten blir satt ned (reduisert)?

Spm. 4.

Kva kan ein venta av langsiktig effekt på avkastningskravet om skatteprosenten blir satt ned (reduisert)?

Oppgåve 4. (Anslått bruk av tid: 100 minuttar).

Alle beløpa i oppgava er gjeve opp i 1 000 kroner.

Karo AS er ein plastkasseproduksjonsbedrift. Karo AS har drevet produksjonsverksemd i 30 år og er ei ovleg stabil verksemd med ein stabil kundemasse og med ovleg stabile økonomiske resultat. Eineaksjonær Guri Galtung nærmar seg pensjonsalder og ønskjer å sele aksjane i Karo AS. Ut frå at verksemda har hatt stabil drift og stabile økonomiske resultat og ser ut til å få det også framover, vil det være riktig å bruke inntjeningsbasert metode for å verdsetta verksemda.

Etter ein konkret vurdering har ein komme fram til at ein kan leggje til grunn følgjande faktorar ved utrekning av avkastningskravet:

- Risikofri rente: 3,0 %
- Eigenkapitalbeta: 0,9
- Venta avkastning på markedsporteføljen: 8,5 %
- Småskalapremie: 6,0 %
- Lånerente: 6,5 %
- Reell eigenkapitalandel: 40 %
- Skatteprosent: 23 %.
- Årleg evig vekst: 2,5 %

Spm. 1.

Kva blir avkastningskravet?

Budsjettera tal for dei kommande to år (X17 og X18) og for terminalåret (X19):

	Tekst:	X17	X18	X19
	Driftsinntekter	32 920	33 740	34 585
-	Driftskostnader ekskl avskrivningar	<u>30 028</u>	<u>30 750</u>	<u>31 558</u>
=	Driftsres før avskriv = EBITDA	2 892	2 290	3 027
-	Avskrivningar	<u>650</u>	<u>650</u>	<u>650</u>
=	EBIT	2 242	2 340	2 377
-	Skatt på EBIT	<u>516</u>	<u>538</u>	<u>547</u>
=	Driftsresultat etter skatt	1 726	1 802	1 830
	Vedlikehaldsinvesteringar	600	650	650
	Forventa auke i arbeidskapitalen	28	30	31

Ein har vurdert dei oppgitte budsjettala og komme frem til at ein kan regne ut ein fornuftig verdi på verksemda ved å ta utgangspunkt i estimert fri kontantstraum etter skatt for åra X17, X18 og terminalåret X19.

Spm. 2.

Kva blir fri kontantstraum etter skatt for åra X17, X18 og terminalåret X19? Vis berekningar.

Spm. 3.

Kva blir verdien på verksemda (verksemdverdien) pr. 01.01. X17? Alle berekningar skal visast.

Karo AS har følgjande balanse pr. 31.12.X16:

Eigedeler:	Kr.	Eigenkapital og gjeld:	Kr.
Anleggsmidler:		Eigenkapital:	
Tomt, Industriveien 4	5 000	Aksjekapital: kr. 1000 * 5 000 stk	5 000
Tomt, Industriveien 2	4 000	Annan eigenkapital	6 800
Bygg, Industriveien 2	17 000		
Produksjonsmaskiner	1 800	Langsiktig gjeld:	
Inventar	120	Utsett skatt	1 460
Transportmidlar	800	Banklån, flytende rente	12 000
		Banklån, fast rente	10 000
Omløpsmidlar:			
Varelager	1 600	Kortsiktig gjeld:	
Kundefordringar	2 100	Skyldig skatt for innbetaling	305
Børsnoterte aksjar, finans instrum	3 000	Skyldig offent skatter og avgifter	890
Bankinnskott	6 000	Skyldig lønn og feriep og avgifter	1 600
		Leverandører	570
		Utbytte	2 000
		Anna kortsiktig gjeld	795
Sum	41 420	Sum	41 420

Tilleggsopplysningar om balansepostar:

Tomt – Industriveien 4.

Tomta er ei tomt utan bygg som ikkje er i bruk. Marknadsverdien på tomta er estimert til kr. 8 000. Kostpris er kr. 5 000.

Tomt og næringsbygg – Industriveien 2.

Heile tomte og heile næringsbygg brukast berre til produksjon av plastkassar. Marknadsverdi på tomte og bygg er totalt estimera til kr. 17 000.

Produksjonsmaskiner.

Estimera marknadsverdi på produksjonsmaskinene er kr. 1 800.

Inventar.

Estimera marknadsverdi på inventaret er kr. 120.

Transportmidlar.

Estimera marknadsverdi på transportmidlar er kr. 850.

Varelager.

Estimert marknadsverdi på varelageret er kr. 1 600.

Kundefordringar.

Estimert marknadsverdi på kundefordringar er kr. 2 100.

Børsnoterte aksjar.

Det blei i starten av X16 investera i børsnotera aksjar fordi føretaket hadde meir likviditet enn nødvendig. Kostprisen er kr. 2 600. Estimera marknadsverdi er kr. 3 000.

Bankinnskott.

Av bankinnskottet er kr. 2 400 likviditet som ikkje er nødvendig å ha i forhold til nødvendig arbeidskapital.

Utsett skatt.

Grunnlaget for utsett skatt er følgjande midlertidige forskjellar:

Tekst:	Kr.
Næringsbygget, Industriveien 2	1 580,00
Produksjonsmaskiner	500,00
Inventar	200,40
Transportmidlar	247,43
Varelager	-100,00
Kundefordringar	-80,00
Gevinst- og tapskonto, gevinstsaldo	<u>4 000,00</u>
Sum	<u>6 347,83</u>
Utsett skatt, 23 %	1 460,00

Gevinstsaldo på gevinst- og tapskonto oppstod for nokre år sidan ved sal av ei næringstomt.

Langsiktig banklån.

Karo AS har to langsiktige banklån. Eit lån med flytande rente, lånesaldo kr. 12 000, og eit lån med fast rente, lånesaldo kr. 10 000. På grunn av endring i rentenivået er verkeleg verdi på lånet med fast rente kr. 10 400.

Utbytte.

Utbytte på kr. 2 000 skal tilfalla kjøparen av aksjane.

Spm. 4.

Kva blir verdien på eigenkapitalen pr. 01.01.X17? Alle berekningar skal visast.

Tilsvarande produksjonsbedrifter i same bransje har i den seinare tid blitt seld med en verdi på verksemda som tilsvara ca. 10 multiplisert med driftsresultat før avskrivningar (EBITDA).

Spm. 5.

Hvis ein legg til grunn 10 multiplisert med estimera driftsresultatet før avskrivningar (EBITDA) i X17 som verdi på verksemda, kva blir da verdien på eigenkapitalen pr. 01.01.X17?

Oppgåve 5. (Anslått bruk av tid: 65 minuttar).

Alle beløpa i oppgava er gjeve opp i 1 000 kroner.

Høvleriet AS er eit føretak som dreiv med høvleriverksemd for inntil 2 år sidan. Da blei aktiviteten avslutta på grunn av dårlege økonomiske resultat. Sidan den gang har føretaket ikkje hatt nokon aktiv næringsverksemd (næringsbygget, Høyden 8, har stått ubruka sidan næringsaktiviteten blei avslutta). Inntekter føretaket har hatt etter at høvleriverksemda blei nedlagt, har vore berre renteinntekter på bankinnskott og utbytte på aksjar føretaket eiger. Den økonomiske situasjon for føretaket er like fullt god på grunn av at føretaket selde ein annan næringsseigedom, Landveien 10, for 3 år sidan. Område der næringsseigedomen Høyden 8 ligg, er regulera til næringsformål, slik at kjøpar av føretaket må bruke bygget til næringsverksemd (kan ikkje rive bygget og bygge for eksempel bustadar).

Eineaksjonæren Per Persen ønskjer no å sele aksjane i føretaket og ønskjer derfor å få føretaket verdsatt.

Selskapet har følgjande balanse pr. 31.12.X16:

Eigedeler:	Kr.	Eigenkapital og gjeld:	Kr.
Anleggsmidler:		Eigenkapital:	
Tomt, Høyden 8	2 000	Aksjekapital: kr. 1000 * 3 000 stk	3 000,0
		Annan eigenkapital	33 121,4
Næringsbygg, Høyden 8	20 000		
Varebil	300	Langsiktig gjeld:	
		Utsett skatt	1 108,6
Omløpsmidler:			
Børsnotera aksjar	5 000	Kortsiktig gjeld:	
Bankinnskott	10 000	Skyldig skatt for innbetaling	70,0
Sum	37 300	Sum	37 300,0

Tilleggsopplysningar:

Næringsbygget Høyden 8.

Tilsvarande næringsbygg inkludera tomt i same område, med cirka same alder, teknisk stand og størrelse, har nylig blitt omsett for totalt kr. 30 000. Ein kan legge til grunn at kr. 30 000 er realistisk verdi på næringsseigedomen Høyden 8.

Varebil (klasse 2 – grøne skilter).

Marknadsverdien på varebilen er estimera til å vere kr. 330.

Børsnotera aksjar.

Børsnotera aksjar blei kjøpt i X15 og har ein samla kostpris på kr. 5 000. Børsverdien er kr. 6 600.

Utsett skatt:

Grunnlaget for utsett skatt er følgjande førebelse forskjellar pr. 31.12.X16:

Tekst:	Kr.
Næringsbygget, Høyden 8	1 400
Varebil	20
Negativ saldo, avskr. Gr. j, Landveien 10	600
Gevinst, gevinst- og tapskonto	<u>2 800</u>
Sum	<u>4 820</u>
Utsatt skatt, 24 %	<u>1 108,60</u>

Negativ saldo avskrivingsgruppe j, og gevinst på gevinst- og tapskonto oppstod for nokre år sidan ved sal av eit næringsbygg.

Skatteprosenten er for X16 24 %.

Eigenkapitalavkastningskravet ved denne verdsettinga er berekna til 10 %.

Spm. 1.

Kva blir estimera verdi på aksjane i Høvleriet AS pr. 31.12.X16? Alle berekningar skal visast og i den grad du meiner det må tas føresetnader, skal dette gjerast.