



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**ULVEDAL OST APS**  
**TUDVADVEJ 1A, 6040 EGTVED**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2022 - 30. JUNI 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. januar 2024

---

John Skovdall Mathiasen

CVR-NR. 27 00 83 99

## 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 2022 - 30. juni 2023</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-18

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	ULVEDAL OST ApS Tudvadvej 1A 6040 Egtved
	CVR-nr.: 27 00 83 99 Stiftet: 22. januar 2003 Kommune: Vejle Regnskabsår: 1. juli 2022 - 30. juni 2023
<b>Direktion</b>	John Skovdall Mathiasen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Kirketorvet 4 7100 Vejle

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for ULVEDAL OST ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egtved, den 9. januar 2024

Direktion:

---

John Skovdall Mathiasen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejeren i ULVEDAL OST ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for ULVEDAL OST ApS for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 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.

Aarhus, den 9. januar 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bo Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32750

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive handel med engrossalg af ost, vin, delikatesser.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 138 tkr. og en positiv egenkapital udgør 6 tkr. pr. 30. juni 2023.

Udviklingen til et positivt resultat er en konsekvens af de iværksatte tiltag, herunder bl.a. tilpasning af af såvel omkostninger som medarbejderstaben.

Selskabets ledelse er opmærksomme på, at over halvdelen af selskabskapitalen er tabt. Det er ledelsens forventning, at selskabet kan reetablere selskabskapitalen ved forsat at have en positiv indtjening. Selskabets ledelse ser positivt på regnskabsåret 2023/24 for såvidt angår udvikling i omsætning, resultat samt likviditet.

Selskabets har omlagt og genforhandlet selskabets kreditramme i 2022/23. Med baggrund i selskabets tiltag, realiserede tal efter statusdagen og selskabets budget, er det ledelsens vurdering, at den nødvendige likviditet er til rådighed. Selskabet vurderes således at være finansielt godt rustet til regnskabsåret 2023/24, hvorfor årsrapporten aflægges under forudsætning af going concern.

### 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	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>4.181.240</b>	<b>4.223.367</b>
Personaleomkostninger.....	1	-3.469.481	-4.040.764
Af- og nedskrivninger.....		-153.660	-134.772
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>558.099</b>	<b>47.831</b>
Andre finansielle indtægter.....		1.758	0
Andre finansielle omkostninger.....	2	-362.287	-268.435
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>197.570</b>	<b>-220.604</b>
Skat af årets resultat.....	3	-59.182	43.589
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>138.388</b>	<b>-177.015</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		138.388	-177.015
<b>I ALT</b> .....		<b>138.388</b>	<b>-177.015</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		448.295	552.430
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>448.295</b>	<b>552.430</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		205.286	211.674
Indretning af lejede lokaler.....		8.191	16.384
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>213.477</b>	<b>228.058</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		8.200	8.200
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>8.200</b>	<b>8.200</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>669.972</b>	<b>788.688</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		3.444.108	4.019.553
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>3.444.108</b>	<b>4.019.553</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.587.247	2.146.282
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		40.108	23.950
Udskudte skatteaktiver.....		317.422	376.604
Andre tilgodehavender.....		19.374	11.936
Periodeafgrænsningsposter.....		249.159	204.234
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.213.310</b>	<b>2.763.006</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.657.418</b>	<b>6.782.559</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>6.327.390</b>	<b>7.571.247</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Anpartskapital.....		138.900	138.900
Overført resultat.....		-132.586	-270.974
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>6.314</b>	<b>-132.074</b>
Banklån.....		2.529.320	819.840
Anden gæld.....		0	915.862
Feriepengeindefrysning.....		166.208	160.586
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>7</b>	<b>2.695.528</b>	<b>1.896.288</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		591.871	2.359.908
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.322.741	1.449.074
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		26.734	27.192
Anden gæld.....		1.684.202	1.970.859
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>3.625.548</b>	<b>5.807.033</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>6.321.076</b>	<b>7.703.321</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>6.327.390</b>	<b>7.571.247</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Forudsætninger for fortsat drift	10		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2022.....	138.900	-270.974	-132.074
Forslag til resultatdisponering.....		138.388	138.388
<b>Egenkapital 30. juni 2023.....</b>	<b>138.900</b>	<b>-132.586</b>	<b>6.314</b>

## NOTER

	2022/23 kr.	2021/22 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	10	12	
Løn og gager.....	3.310.649	3.871.819	
Pensioner.....	30.240	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	119.856	154.164	
Andre personaleomkostninger.....	8.736	14.781	
	<b>3.469.481</b>	<b>4.040.764</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	362.287	268.435	
	<b>362.287</b>	<b>268.435</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Regulering af udskudt skat.....	59.182	-43.589	
	<b>59.182</b>	<b>-43.589</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. juli 2022.....		972.434	
Kostpris 30. juni 2023.....		<b>972.434</b>	
Afskrivninger 1. juli 2022.....		420.004	
Årets afskrivninger .....		104.135	
Afskrivninger 30. juni 2023.....		<b>524.139</b>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....		<b>448.295</b>	

## NOTER

				Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. juli 2022.....		649.128	81.113	
Tilgang.....		69.945	0	
Afgang.....		-35.000	0	
<b>Kostpris 30. juni 2023.....</b>		<b>684.073</b>	<b>81.113</b>	
Af- og nedskrivninger 1. juli 2022.....		437.454	64.732	
Årets afskrivninger .....		41.333	8.190	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2023.....</b>		<b>478.787</b>	<b>72.922</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....</b>		<b>205.286</b>	<b>8.191</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>				 <b>6</b>
			Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. juli 2022.....			8.200	
<b>Kostpris 30. juni 2023.....</b>			<b>8.200</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....</b>			<b>8.200</b>	
 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				 <b>7</b>
	30/6 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2022 gæld i alt
Banklån.....	2.769.320	240.000	0	1.059.840
Anden gæld.....	912.160	912.160	0	2.157.584
Feriepengeindefrysning.....	166.208	0	166.208	160.586
	<b>3.847.688</b>	<b>1.152.160</b>	<b>166.208</b>	<b>3.378.010</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.****8****Eventualforpligtelser**

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en gennemsnitlig årlig husleje på 276 tkr. Huslejeforpligtelsen udgør 6 måneder, og lejen i den uopsigelige periode udgør 138 tkr.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse 209 tkr. Leasingaftalerne har en løbetid på op til 39 måneder fra balancedagen.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ULVEDAL HOLDING ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 3.137 tkr., har selskabet stillet virksomhedspant, nom. 2.250 tkr., i simple fordringer, varelager samt driftsmidler og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2022 udgør 5.204 tkr.

**Forudsætninger for fortsat drift****10**

Selskabets pengeinstitut har forlænget kreditrammen frem til 30/6 2024. Med baggrund i selskabets tiltag, realiserede tal efter statusdagen og selskabets budget, er det ledelsens vurdering, at den nødvendige likviditet er til rådighed. Selskabet vurderes således at være finansielt godt rustet til regnskabsåret 2023/24, hvorfor årsrapporten aflægges under forudsætning af going concern.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for ULVEDAL OST ApS for 2022/23 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. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste 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 omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, 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.

### 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 af resultat

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 immaterielle anlægsaktiver består af ERP-system, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Det afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af systemets levetid. Anlægsaktiveret består kun af software og eksterne konsulenttimer.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5-7 år	20 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 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

##### 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.



## 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 indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt omkostninger til fabriksadministration.

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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 lånoptagelse 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.