



Tlf.: 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 20 22 26 70

**CAMA HOLDING APS**

**C/O ULLA DIDERICHSEN, KÆRMINDEVEJ 15, 7400 HERNING**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2022 - 30. JUNI 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 11. november 2023

---

Ulla Diderichsen

**CVR-NR. 27 98 57 69**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	CAMA HOLDING ApS c/o Ulla Diderichsen, Kærmindevej 15 7400 Herning
	CVR-nr.: 27 98 57 69 Stiftet: 12. august 2004 Kommune: Herning Regnskabsår: 1. juli 2022 - 30. juni 2023
<b>Bestyrelse</b>	Claus Bjørn-Diderichsen Henrik Bjørn-Jepsen Ulla Diderichsen Mads Bjørn-Diderichsen
<b>Direktion</b>	Henrik Bjørn-Jepsen Ulla Diderichsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for CAMA HOLDING ApS.

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. oktober 2023

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Henrik Bjørn-Jepsen

\_\_\_\_\_  
Ulla Diderichsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Claus Bjørn-Diderichsen

\_\_\_\_\_  
Henrik Bjørn-Jepsen

\_\_\_\_\_  
Ulla Diderichsen

\_\_\_\_\_  
Mads Bjørn-Diderichsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejerne i CAMA HOLDING ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for CAMA HOLDING 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.

Herning, den 30. oktober 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35421

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at foretage investeringer i børsnoterede værdipapir, kapitalandele og ejendomme.

### **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>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER, ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG KAPITALINTERESSER.....</b>	1	<b>-4.363.205</b>	<b>9.182.511</b>
Eksterne omkostninger.....		-67.534	-150.372
Personaleomkostninger.....	2	-33.333	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-4.464.072</b>	<b>9.032.139</b>
Andre finansielle indtægter.....	3	1.218.133	677.778
Andre finansielle omkostninger.....	4	-389.747	-3.124.656
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-3.635.686</b>	<b>6.585.261</b>
Skat af årets resultat.....	5	-160.054	569.333
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-3.795.740</b>	<b>7.154.594</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		0	45.900.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		-4.463.205	1.456.348
Overført resultat.....		667.465	-40.201.754
<b>I ALT.....</b>		<b>-3.795.740</b>	<b>7.154.594</b>



## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		26.491.066	19.279.037
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		18.194.218	18.194.218
Kapitalandele i kapitalinteresser.....		3.999.297	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		4.482.948	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>53.167.529</b>	<b>37.473.255</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>53.167.529</b>	<b>37.473.255</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		741.233	2.262.819
Udskudte skatteaktiver.....		140.736	300.790
Tilgodehavende selskabsskat.....		34.178	362.332
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>916.147</b>	<b>2.925.941</b>
Andre værdipapirer.....	7	9.671.312	22.031.652
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>9.671.312</b>	<b>22.031.652</b>
Likvide beholdninger.....		813.642	6.241.324
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.401.101</b>	<b>31.198.917</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>64.568.630</b>	<b>68.672.172</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		270.000	270.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	1.456.348
Øvrige reserver.....		30.000	30.000
Overført resultat.....		54.466.411	56.805.803
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>54.766.411</b>	<b>58.562.151</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		0	434
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		17.344	367.500
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		9.768.208	9.742.087
Anden gæld.....		16.667	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>9.802.219</b>	<b>10.110.021</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>9.802.219</b>	<b>10.110.021</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>64.568.630</b>	<b>68.672.172</b>
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdi- metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2022.....	270.000	1.456.348	30.000	56.805.803	58.562.151
Forslag til resultatdisponering.....		-4.463.205		667.465	-3.795.740
<b>Overførsler</b>					
Udligning negativ saldo.....		3.006.857		-3.006.857	0
<b>Egenkapital 30. juni 2023.....</b>	<b>270.000</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>	<b>54.466.411</b>	<b>54.766.411</b>

Den 21. januar 2019 erhvervede selskabet 30 af sine egne aktier, svarende til 10% an selskabskapitalen. Selskabet har i sidste regnskabsår foretaget kapitalnedsættelse svarende til selskabets egne aktier, hvorefter disse er henlagt til vedtægtsmæssige reserver.

Selskabet har ingen egne aktier pr. 30. juni 2023.

## NOTER

	2022/23 kr.	2021/22 kr.	Note
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser</b>			<b>1</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-4.463.205	1.456.348	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	100.000	7.726.163	
	<b>-4.363.205</b>	<b>9.182.511</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	0	
Løn og gager.....	33.333	0	
	<b>33.333</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	126.516	155.888	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.091.617	521.890	
	<b>1.218.133</b>	<b>677.778</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	388.453	254.863	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.294	2.869.793	
	<b>389.747</b>	<b>3.124.656</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-268.543	
Regulering af udskudt skat.....	160.054	-300.790	
	<b>160.054</b>	<b>-569.333</b>	

## NOTER

			Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. juli 2022.....	17.822.689	18.194.218	
Tilgang.....	11.675.234	0	
<b>Kostpris 30. juni 2023.....</b>	<b>29.497.923</b>	<b>18.194.218</b>	
Værdireguleringer 1. juli 2022.....	1.634.144	0	
Årets resultat.....	-4.075.746	0	
<b>Værdireguleringer 30. juni 2023.....</b>	<b>-2.441.602</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. juli 2022....	177.796	0	
Afskrivninger på goodwill.....	387.459	0	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. juni 2023.....</b>	<b>565.255</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....</b>	<b>26.491.066</b>	<b>18.194.218</b>	
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	
Tilgang.....	3.999.297	4.482.948	
<b>Kostpris 30. juni 2023.....</b>	<b>3.999.297</b>	<b>4.482.948</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....</b>	<b>3.999.297</b>	<b>4.482.948</b>	
<b>Andre værdipapirer</b>			<b>7</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:			
		Børsnoteret værdipapirer	
Dagsværdi 30. juni 2023.....		9.671.312	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		795.831	

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

Selskabets pengeinstitut har pant i anparter i tilknyttet selskab. Den bogførte værdi af de pantsatte anparter udgør 10.633 tkr.

**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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for CAMA INVEST, HERNING ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

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

Selskabet ejer 33% af I/S, hvor der hæftes solidarisk for de samlede gældsforpligtelser i I/S. I/S'et har ingen prioritets- eller bankgæld pr. 30. juni 2023.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for CAMA HOLDING 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.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og kapitalinteressers resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Udbytte fra kapitalandele af associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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 salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver 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.

### 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris.

### 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. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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**

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.