



Tlf.: 87 25 58 00  
viborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
DK-8800 Viborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HKE HOLDING APS**  
**LUPINMARKEN 300, 8800 VIBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. maj 2024

---

Henrik Korsgaard Eriksen

**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. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	HKE HOLDING ApS Lupinmarken 300 8800 Viborg
	CVR-nr.: 30 80 18 49 Stiftet: 14. august 2007 Kommune: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Korsgaard Eriksen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Andelskassers Bank Toldboden 1, 3. sal, D 8800 Viborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for HKE HOLDING 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. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 15. maj 2024

Direktion:

---

Henrik Korsgaard Eriksen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

### *Til kapitalejeren i HKE HOLDING ApS*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for HKE HOLDING ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG

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.

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.

Viborg, den 15. maj 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dennis Hermann  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne36182

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje aktier og anparter samt øvrige værdipapirer og at drive investeringsvirksomhed og al i den forbindelse dermed forbundet virksomhed.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør et overskud på 7.354 tkr. mod et overskud på 4.128 tkr. sidste år.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>	<b>1</b>	<b>4.906.613</b>	<b>6.034.244</b>
Andre driftsindtægter.....		106.800	106.800
Eksterne omkostninger.....		-22.575	-23.267
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>4.990.838</b>	<b>6.117.777</b>
Af- og nedskrivninger.....		-41.542	-52.034
Andre driftsomkostninger.....		-25.906	-30.105
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>4.923.390</b>	<b>6.035.638</b>
Andre finansielle indtægter.....	2	3.187.414	473.085
Andre finansielle omkostninger.....	3	-58.080	-2.907.074
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>8.052.724</b>	<b>3.601.649</b>
Skat af årets resultat.....	4	-698.647	526.387
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>7.354.077</b>	<b>4.128.036</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		8.000.000	400.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		4.906.613	6.034.244
Overført resultat.....		-5.552.536	-2.306.208
<b>I ALT.....</b>		<b>7.354.077</b>	<b>4.128.036</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger.....		2.595.507	2.637.049
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.595.507</b>	<b>2.637.049</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		7.704.672	8.936.806
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.726.099	10.674.852
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>18.430.771</b>	<b>19.611.658</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>21.026.278</b>	<b>22.248.707</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		526.595	0
Udskudte skatteaktiver.....		3.000	3.000
Andre tilgodehavender.....		1.018	685
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	102.466
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	526.595
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>7</b>	<b>530.613</b>	<b>632.746</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	8	23.716.184	14.936.342
<b>Værdipapirer og kapitalandele.....</b>		<b>23.716.184</b>	<b>14.936.342</b>
Likvide beholdninger.....		7.207.919	3.577.624
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>31.454.716</b>	<b>19.146.712</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>52.480.994</b>	<b>41.395.419</b>
<b>PASSIVER</b>			
Anpartskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		17.199.521	18.380.408
Overført resultat.....		21.506.602	20.971.638
Forslag til udbytte.....		8.000.000	400.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>46.831.123</b>	<b>39.877.046</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		1.436.139	1.467.339
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>9</b>	<b>1.436.139</b>	<b>1.467.339</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		33.682	37.534
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.500	5.500
Selskabsskat.....		153.441	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		490.194	0
Anden gæld.....		3.530.915	8.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>4.213.732</b>	<b>51.034</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>5.649.871</b>	<b>1.518.373</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>52.480.994</b>	<b>41.395.419</b>
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Medarbejderforhold	12		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	125.000	18.380.408	20.971.638	400.000	39.877.046
Forslag til resultatdisponering.....		4.906.613	-5.552.536	8.000.000	7.354.077
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-400.000	-400.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte.....		-6.087.500	6.087.500		0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>125.000</b>	<b>17.199.521</b>	<b>21.506.602</b>	<b>8.000.000</b>	<b>46.831.123</b>

## NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
<b>Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>1</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	1.767.866	2.709.828	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	3.138.747	3.324.416	
	<b>4.906.613</b>	<b>6.034.244</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	3.187.414	473.085	
	<b>3.187.414</b>	<b>473.085</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	58.080	2.907.074	
	<b>58.080</b>	<b>2.907.074</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	700.101	-526.887	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.454	0	
Regulering af udskudt skat.....	0	500	
	<b>698.647</b>	<b>-526.387</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. januar 2023.....		2.761.675	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>2.761.675</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		124.626	
Årets afskrivninger .....		41.542	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>		<b>166.168</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>2.595.507</b>	

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
		Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2023.....		500.000	731.250	
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>500.000</b>	<b>731.250</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2023.....		8.436.806	9.943.602	
Udloddet resultat .....		-3.000.000	-3.087.500	
Årets resultat .....		1.767.866	3.138.747	
<b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>		<b>7.204.672</b>	<b>9.994.849</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>7.704.672</b>	<b>10.726.099</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Digi-Add A/S, .....	7.704.672	1.767.866	100 %	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Adibus A/S, .....	20.498.496	6.273.975	50 %	
MediaConnect ApS, .....	1.612.430	5.026	35 %	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	
		kr.	kr.	
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>				
Udskudt skat .....		3.500	3.100	<b>7</b>
		<b>3.500</b>	<b>3.100</b>	
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:				
	Obligationer	Investerings- beviser	Dansk Aktier	Udenlandske Akter
Dagsværdi 31. december 2023..	3.869.680	10.223.903	3.693.671	5.838.930
Årets værdiregulering i resul- tatopgørelsen.....	139.046	1.217.667	474.932	997.286

## NOTER

					Note
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>9</b>
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt	
Gæld til realkreditinstitutter.....	1.469.821	33.682	1.287.785	1.504.873	
	<b>1.469.821</b>	<b>33.682</b>	<b>1.287.785</b>	<b>1.504.873</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					 <b>10</b>
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Konkernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af konkernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildekatte såsom udbytteskat mv.					
Skyldig skat af konkernens sambeskattede indkomst udgør 490 tkr. pr. balancedagen.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					 <b>11</b>
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.470 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 2.596 tkr.					
Til sikkerhed for ethvert mellemværende med ejerforeningen Pakhusene Living er der tinglyst pant på i alt nom. 40 tkr.					
			<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>12</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:			1	1	

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HKE HOLDING ApS for 2023 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Andre driftsomkostninger

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

### 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 årets 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40 år	40 %

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

Kapitalandele i måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i 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 associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 associerede virksomheders underbalance.

### 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 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

### 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 diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og 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 acontoskatte.

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.

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 efter 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.