

Camilla Levin Holding ApS

Vingårds Alle 37, 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 33 81 00

Årsrapport

1. juli 2023 - 30. juni 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. november 2024.

Camilla Levin
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2023 - 30. juni 2024	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	13
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 for Camilla Levin Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 4. november 2024

Direktion

Camilla Levin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Camilla Levin Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Camilla Levin Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. november 2024

BUUS JENSEN

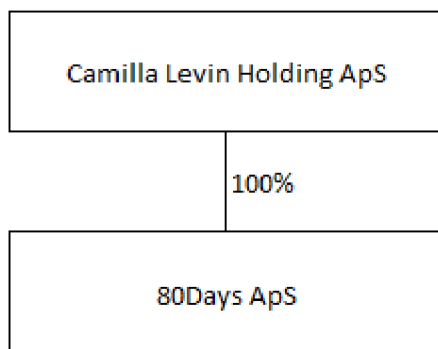
Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov
Statsautoriseret revisor
mne29456

Selskabsoplysninger

Selskabet	Camilla Levin Holding ApS Vingårds Alle 37 2900 Hellerup
	CVR-nr.: 32 33 81 00
	Stiftet: 29. april 2013
	Hjemsted: Hellerup
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
Direktion	Camilla Levin
Revision	BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer
Modervirksomhed	Camilla Levin Holding ApS
Dattervirksomhed	80Days ApS, Gentofte

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2023/24 t.kr.	2022/23 t.kr.	2021/22 t.kr.
Resultatopgørelse:			
Bruttofortjeneste	18.528	22.734	22.712
Resultat af primær drift	9.988	15.446	16.987
Finansielle poster, netto	5.452	3.923	-1.716
Årets resultat	11.949	15.057	11.885
Balance:			
Balancesum	77.918	64.886	62.775
Investeringer i materielle anlægsaktiver	151	1.602	509
Egenkapital	35.660	33.814	24.120
Pengestrømme:			
Driftsaktivitet	10.959	12.359	14.005
Investeringsaktivitet	-8.748	-9.098	-9.249
Finansieringsaktivitet	-9.937	-5.497	-900
Pengestrømme i alt	-7.725	-2.236	3.857
Medarbejdere:			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	11	11	9
Nøgletal i %:			
Likviditetsgrad	178,5	199,6	158,4
Soliditetsgrad	45,8	52,0	38,4
Egenkapitalforrentning	34,5	52,2	98,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$

***Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Camilla Levin Holding ApS's aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at drive rejsebureau samt passiv formueanbringelse.

Usædvanlige forhold

Datterselskabet 80Days ApS er med virkning pr. 1. juli 2023 fusioneret med søsterselskabet, 80Days Dedicated ApS. Den samlede nettoeffekt på selskabets egenkapital pr. 1. juli 2023 udgør t.kr. 937. Sammenligningstallene er ikke ændret som følge heraf, ligesom forholdet ikke påvirker det fremadrettede selskab, 80Days ApS i væsentlig omfang.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat i modervirksomheden udgør 11.949 t.kr. mod 15.091 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Det ordinære resultat efter skat i koncernen udgør 11.949 t.kr. mod 15.057 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Koncernen:

Der forventes et positivt resultat for det kommende år på samme niveau som regnskabsåret 2023/24, hvorfor der forventes et resultat før skat i niveauet mio. kr. 10-12.

Moderselskabet:

Der forventes et positivt resultat for det kommende år på samme niveau som regnskabsåret 2023/24, hvorfor der forventes et resultat før skat i niveauet mio. kr. 10-12.

Videnressourcer

Det er vigtigt for den løbende udvikling af koncernen at fastholde et højt kompetanceniveau, hvilket bl.a. kommer til udtryk ved kursusaktiviteter m.m. for medarbejderne.

Miljøforhold

Koncernen vurderes kun at have indirekte påvirkning på miljøet. Vurdering af miljømæssige forhold indgår som et naturligt element i selskabets drift.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici

Det er ledelsens vurdering, at der ikke knytter sig særlige risici til koncernens virksomhed ud over, hvad der følger den generelle branche- og samfundsmæssige udvikling.

Ledelsesberetning

Renterisici

Det er ledelsens vurdering, at ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kunder eller samarbejdspartnere.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	18.528.433	22.733.678	-269.691	-183.230
Bruttofortjeneste				
1 Personaleomkostninger	-8.032.712	-6.901.168	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-507.467	-386.772	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.832.123	12.609.517
Andre finansielle indtægter	5.699.538	4.052.479	5.120.035	3.895.132
2 Øvrige finansielle omkostninger	-247.435	-129.223	-795.141	-528.434
Resultat før skat	15.440.357	19.368.994	12.887.326	15.792.985
3 Skat af årets resultat	-3.491.111	-4.312.475	-938.080	-701.954
4 Årets resultat	11.949.246	15.056.519	11.949.246	15.091.031
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Camilla Levin Holding ApS	11.949.246	15.091.031		
Minoritetsinteresser	0	-34.512		
	11.949.246	15.056.519		

Balance 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
5	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	420.000	560.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	420.000	560.000	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.799.733	2.016.474	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.799.733	2.016.474	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.428.881	19.493.660
8	Deposita	438.479	431.842	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	438.479	431.842	15.428.881	19.493.660
	Anlægsaktiver i alt	2.658.212	3.008.316	15.428.881	19.493.660
Omsætningsaktiver					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.365.126	16.790.419	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.529.494	3.633.190
	Andre tilgodehavender	381.243	490.391	0	137.610
9	Periodeafgrænsningsposter	1.777.947	116.108	0	0
	Tilgodehavender i alt	24.524.316	17.396.918	2.529.494	3.770.800
	Andre værdipapirer og kapitalandele	44.480.467	30.500.076	42.610.914	28.859.850
	Værdipapirer i alt	44.480.467	30.500.076	42.610.914	28.859.850
	Likvide beholdninger	6.255.053	13.980.351	100.366	965.661
	Omsætningsaktiver i alt	75.259.836	61.877.345	45.240.774	33.596.311
	Aktiver i alt	77.918.048	64.885.661	60.669.655	53.089.971

Balance 30. juni

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Passiver				
Egenkapital				
Virksomhedskapital	100.000	100.000	100.000	100.000
Overført resultat	20.560.269	25.361.023	30.560.269	25.361.023
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000.000	8.250.000	5.000.000	8.250.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	35.660.269	33.711.023	35.660.269	33.711.023
Minoritetsinteresser	0	103.099	0	0
Egenkapital i alt	35.660.269	33.814.122	35.660.269	33.711.023
Hensatte forpligtelser				
10 Hensættelser til udskudt skat	98.580	75.043	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	98.580	75.043	0	0
Gældsforpligtelser				
Gæld til pengeinstitutter	66.370	3.330	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	635.078	519.391	7.500	7.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	18.329.456	12.581.639
Selskabsskat	6.574.052	6.628.397	6.574.052	6.628.397
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	0	67.738
Anden gæld	1.093.069	428.047	98.378	93.674
11 Periodeafgrænsningsposter	33.790.630	23.417.331	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	42.159.199	30.996.496	25.009.386	19.378.948
Gældsforpligtelser i alt	42.159.199	30.996.496	25.009.386	19.378.948
Passiver i alt	77.918.048	64.885.661	60.669.655	53.089.971

12 Oplysninger om dagsværdi

13 Eventualposter

14 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>Minoritetsinteresser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2022	100.000	18.519.992	5.500.000	0	24.119.992
Udloddet udbytte	0	0	-5.500.000	0	-5.500.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	6.841.031	8.250.000	-34.512	15.056.519
Minoritetsinteresser ved stiftelse	0	0	0	137.611	137.611
Egenkapital 1. juli 2023	100.000	25.361.023	8.250.000	103.099	33.814.122
Udloddet udbytte	0	0	-8.250.000	0	-8.250.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-4.800.754	15.000.000	0	10.199.246
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	1.750.000	0	0	1.750.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-1.750.000	0	0	-1.750.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	-103.099	-103.099
	100.000	20.560.269	15.000.000	0	35.660.269

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juli 2022	100.000	18.519.992	5.500.000	24.119.992
Udloddet udbytte	0	0	-5.500.000	-5.500.000
Årets overførte overskud eller underskud	<u>0</u>	<u>6.841.031</u>	<u>8.250.000</u>	<u>15.091.031</u>
Egenkapital 1. juli 2023	100.000	25.361.023	8.250.000	33.711.023
Udloddet udbytte	0	0	-8.250.000	-8.250.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.199.246	5.000.000	10.199.246
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	1.750.000	0	1.750.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	<u>0</u>	<u>-1.750.000</u>	<u>0</u>	<u>-1.750.000</u>
	<u>100.000</u>	<u>30.560.269</u>	<u>5.000.000</u>	<u>35.660.269</u>

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern	
	2023/24	2022/23
Årets resultat	11.949.246	15.056.519
15 Reguleringer	-1.453.525	778.133
16 Ændring i driftskapital	4.026.608	-2.856.431
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	14.522.329	12.978.221
Renteindbetalinger og lignende	341.847	21.134
Renteudbetalinger og lignende	-247.435	-129.221
Pengestrøm fra ordinær drift	14.616.741	12.870.134
Betalt selskabsskat	-3.657.386	-511.494
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.959.355	12.358.640
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-700.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-150.725	-1.602.418
Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.637	0
Salg af finansielle instrumenter	0	500.246
Køb og salg af værdipapirer	-9.037.960	-7.765.673
Modtagne udbytter	447.629	469.588
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.747.693	-9.098.257
Betalt udbytte	-10.000.000	-5.500.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	63.040	3.330
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.936.960	-5.496.670
Ændring i likvider	-7.725.298	-2.236.287
Likvider 1. juli 2023	13.980.351	16.216.638
Likvider 30. juni 2024	6.255.053	13.980.351
Likvider		
Likvide beholdninger	6.255.053	13.980.351
Likvider 30. juni 2024	6.255.053	13.980.351

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	7.525.989	5.966.846	0	0
Pensioner	412.000	852.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring	39.142	35.785	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	55.581	46.537	0	0
	8.032.712	6.901.168	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	11	11	1	1
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til ledelsen ikke oplyst.				
2. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	555.713	513.343
Andre finansielle omkostninger	247.435	129.223	239.428	15.091
	247.435	129.223	795.141	528.434
3. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	3.467.574	4.267.406	938.080	701.954
Årets regulering af udskudt skat	23.537	45.069	0	0
	3.491.111	4.312.475	938.080	701.954

Noter

	Modervirksomhed	
	2023/24	2022/23
4. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	1.750.000	0
Udbytte for regnskabsåret	5.000.000	8.250.000
Overføres til overført resultat	5.199.246	6.841.031
Disponeret fra overført resultat	0	0
Disponeret i alt	11.949.246	15.091.031
	Koncern	
	30/6 2024	30/6 2023
5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Kostpris 1. juli 2023	700.000	0
Tilgang i årets løb	0	700.000
Kostpris 30. juni 2024	700.000	700.000
Af- og nedskrivninger 1. juli 2023	-140.000	0
Årets afskrivninger	-140.000	-140.000
Af- og nedskrivninger 30. juni 2024	-280.000	-140.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2024	420.000	560.000
	Koncern	
	30/6 2024	30/6 2023
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. juli 2023	2.743.037	1.140.618
Tilgang i årets løb	150.725	1.602.418
Kostpris 30. juni 2024	2.893.762	2.743.036
Af- og nedskrivninger 1. juli 2023	-726.562	-479.790
Årets afskrivninger	-367.467	-246.772
Af- og nedskrivninger 30. juni 2024	-1.094.029	-726.562
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2024	1.799.733	2.016.474

Noter

	Koncern	
	30/6 2024	30/6 2023
10. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2023	75.043	29.974
Udskudt skat af årets resultat	23.537	45.069
	98.580	75.043
11. Periodeafgrænsningsposter		
Rejseafvikling i ny regnskabsperiode	33.790.630	23.417.331
	33.790.630	23.417.331
Heraf udgør mio. kr. 1,5 afrejsedage efter 30. juni 2025.		
12. Oplysninger om dagsværdi		
Koncern		Værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 30. juni 2024		32.734.874
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		4.669.879
Modervirksomhed		Værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 30. juni 2024		30.165.321
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		4.466.406
13. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Eventualforpligtelser for moderselskabet og koncernen		
Investeringstilsagn:		
Selskabet har indgået aftaler omkring fremadrettede investeringer i værdipapirer og kapitalandele og selskabet har i denne forbindelse afgivet investeringstilsagn på yderligere mio.kr. 7,3 pr. 30. juni 2024.		

13. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

14. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Camilla Levin, Vingårds Alle 37, 2900 Hellerup

Hovedanpartshaver

Transaktioner

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

	Koncern	
	2023/24	2022/23
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	507.467	386.772
Andre finansielle indtægter	-5.699.538	-4.052.479
Øvrige finansielle omkostninger	247.435	129.223
Skat af årets resultat	3.491.111	4.312.475
Øvrige reguleringer	0	2.142
	<u>-1.453.525</u>	<u>778.133</u>
16. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-7.127.398	8.396.104
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11.154.006	-11.252.535
	<u>4.026.608</u>	<u>-2.856.431</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Camilla Levin Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Camilla Levin Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Camilla Levin Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapital-ejere.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Direkte omkostninger omfatter udgifter forbundet til salget af rejseydelsen.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt 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.

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 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

For væsentlige aktiver og forpligtelser, der er indregnet i tilknyttede virksomheder, men ikke findes i modervirksomheden, er følgende regnskabspraksis anvendt:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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 og koncernens 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Anvendt regnskabspraksis

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Camilla Levin Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acon-toskatter.

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 de skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, modtaget forudbetalinger, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens skabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.