

# KASTBJERG INVEST ApS

Koustrupparken 64, 7400 Herning  
CVR-nr.: 27 08 26 53

## Årsrapport 2025

1. januar - 31. december  
23. Regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 1. april 2026

---

Henrik Vestergaard Kastbjerg

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR-nr. 45 71 93 75

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

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters. The 'B' and 'D' are connected to the line, while the 'O' is separate.

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledelsespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang</a>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	8
<a href="#">Balance</a>	9-10
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	11
<a href="#">Noter</a>	12-14
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	15-18

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	KASTBJERG INVEST ApS Koustrupparken 64 7400 Herning
	CVR-nr.: 27 08 26 53 Stiftet: 17. februar 2003 Kommune: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Vestergaard Kastbjerg
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning
<b>Advokat</b>	Kirk Larsen & Ascanius Advokatpartnerselskab Dalgsgade 21, 2. 7400 Herning

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for KASTBJERG INVEST 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 31. marts 2026

Direktion:

---

Henrik Vestergaard Kastbjerg

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i KASTBJERG INVEST ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for KASTBJERG INVEST ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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.

Herning, den 31. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Peter Kvistgaard Toft  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33756

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i lighed med tidligere år i at eje aktier og anparter i helt eller delvis ejede selskaber samt øvrige investeringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.826</b>	<b>179</b>
Personaleomkostninger	1	-288	-670
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-46	-42
<b>Driftsresultat</b>		<b>-2.160</b>	<b>-533</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	299	978
Andre finansielle indtægter	3	17.564	37.870
Nedskrivning af finansielle aktiver		-1.558	-1.339
Øvrige finansielle omkostninger	4	-1.338	-1.855
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.807</b>	<b>35.121</b>
Skat af årets resultat	5	-3.863	-6.845
Andre skatter		-2	-6
<b>Årets resultat</b>		<b>8.942</b>	<b>28.270</b>

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	10.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	299	978
Overført resultat	-1.357	17.292
<b>I alt</b>	<b>8.942</b>	<b>28.270</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Grunde og bygninger		2.115	2.157
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		270	187
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>2.385</b>	<b>2.344</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		37.286	33.802
Kapitalandele i associerede virksomheder		916	1.023
Andre værdipapirer og kapitalandele		81.482	52.854
Andre tilgodehavender		941	875
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>120.625</b>	<b>88.554</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>123.010</b>	<b>90.898</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		112	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		58.369	37.856
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		18.163	22.102
Andre tilgodehavender		1.478	3.976
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		62	0
Periodeafgrænsningsposter		53	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>78.237</b>	<b>63.934</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	246.071	250.143
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>246.071</b>	<b>250.143</b>
Likvide beholdninger		801	2.624
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>325.109</b>	<b>316.701</b>
<b>Aktiver</b>		<b>448.119</b>	<b>407.599</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 tkr.	2024 tkr.
Anpartskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		30.907	29.954
Overført resultat		305.856	307.867
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b>346.888</b>	<b>347.946</b>
Hensættelse til udskudt skat		290	115
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>290</b>	<b>115</b>
Anden gæld		5	5
Langfristede gældsforpligtelser	9	5	5
Gæld til pengeinstitutter		65.118	21.794
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.529	118
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.650	7.544
Selskabsskat		1.393	4.108
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	230
Anden gæld		29.246	25.739
Kortfristede gældsforpligtelser		100.936	59.533
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.941</b>	<b>59.538</b>
<b>Passiver</b>		<b>448.119</b>	<b>407.599</b>

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 10

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 11

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Anparts-kapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	125	29.954	307.867	10.000	347.946
Forslag til resultatdisponering		299	-1.357	10.000	8.942
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-10.000	-10.000
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning		654	-654		0
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>125</b>	<b>30.907</b>	<b>305.856</b>	<b>10.000</b>	<b>346.888</b>

## Noter

	2025 tkr.	2024 tkr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1
Løn og gager	239	639
Pensioner	43	24
Andre omkostninger til social sikring	6	7
	<b>288</b>	<b>670</b>
<b>2   Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	299	978
	<b>299</b>	<b>978</b>
<b>3   Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	373	626
Finansielle indtægter i øvrigt	17.191	37.244
	<b>17.564</b>	<b>37.870</b>
<b>4   Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	357	861
Finansielle omkostninger i øvrigt	981	994
	<b>1.338</b>	<b>1.855</b>
<b>5   Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.688	6.841
Regulering af udskudt skat	175	4
	<b>3.863</b>	<b>6.845</b>

## Noter

### 6 | Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2025	2.456	187
Tilgang	0	87
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>2.456</b>	<b>274</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	299	0
Årets afskrivninger	42	4
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>341</b>	<b>4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>2.115</b>	<b>270</b>

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2025	3.848	2.166
Tilgang	2.531	20
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>6.379</b>	<b>2.186</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	29.954	0
Årets resultat	299	0
Årets værdireguleringer	654	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>30.907</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	0	1.143
Årets nedskrivning	0	127
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2025</b>	<b>0</b>	<b>1.270</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>37.286</b>	<b>916</b>

tkr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	52.832	875
Tilgang	28.921	66
Afgang	-271	0
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>81.482</b>	<b>941</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>81.482</b>	<b>941</b>

## Noter

### 8 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

tkr.	Børsnoterede værdipapirer
Dagsværdi 31. december 2025	246.071
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	8.801

### 9 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Anden gæld	5	0	0	5
	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

### 10 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

2025  
tkr.

#### Eventualforpligtelser

##### Eventualforpligtelser over for associerede virksomheder

Selskabet kautionerer for associeret virksomheds gæld til kreditinstitut.

De samlede eventualforpligtelser over for associerede virksomheder udgør pr. balancedagen: 4.192

##### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen fremgår af denne årsrapport og er indregnet i balancen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

2025  
tkr.

#### Andre forpligtelser

Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende leje af kontorlokaler liggende Dalgasgade 27, 4. sal i Herning, som kan opsiges med 6 måneders varsel.

De samlede andre forpligtelser udgør pr. balancedagen: 34

### 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitut er der givet pant i likvider og værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør:

Likvide beholdning	tkr. 400
Værdipapirer	62.859

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KASTBJERG INVEST ApS for 2025 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 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 indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende selskabets ejendom, salgs- og administrationsomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv.

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

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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 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 til-læg 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 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

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

	Brugstid
Bygninger	30 år

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. 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.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre værdipapirer og kapitalandele, som omfatter kapitalandele i kommanditselskaber og værdipapirer mv., der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er uoterede. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen 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 nominal 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### 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. 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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