

CAMA Invest, Herning ApS

Kærmindevej 15, 7400 Herning
CVR-nr. 44 92 94 65

Årsrapport 2024/25

1. juli - 30. juni

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 10. oktober 2025

Ulla Diderichsen

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 bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the letters. The triangle's hypotenuse is the top-left edge of the logo area.

BDO

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025	
Resultatopgørelse	8
Balance	9-10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12-14
Anvendt regnskabspraksis	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

Selskabet	CAMA Invest, Herning ApS Kærmindevej 15 7400 Herning
	CVR-nr.: 44 92 94 65 Stiftet: 27. juni 2024 Kommune: Herning Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025
Bestyrelse	Mads Bjørn-Diderichsen Ulla Diderichsen Henrik Bjørn-Jepsen, formand Claus Bjørn-Diderichsen
Direktion	Ulla Diderichsen
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birk Centerpark 30 7400 Herning
Pengeinstitut	Nordea Nykredit

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for CAMA Invest, Herning ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 10. oktober 2025

Direktion:

Ulla Diderichsen

Bestyrelse:

Mads Bjørn-Diderichsen

Ulla Diderichsen

Henrik Bjørn-Jepsen
Formand

Claus Bjørn-Diderichsen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i CAMA Invest, Herning ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for CAMA Invest, Herning ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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 10. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Martin Jochens Lück
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35421

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i helt eller delvist ejede datterselskaber samt investering i øvrigt.

Usædvanlige forhold

Der er i regnskabsåret 2024/25 konstateret en væsentlig fejl vedrørende regnskabsåret 2023/24. Der er foretaget en omstrukturering i den koncern som selskabet indgår i. I den forbindelse blev en tilknyttet virksomhed indregnet som associeret virksomhed til kostpris, hvor denne skulle have været indregnet efter regnskabspraksis for indre værdi.

Det er ledelsens vurdering, at der regnskabsmæssigt er tale om ændringer som følge af væsentlige fejl. Ændringen har påvirket indregningen af kapitalandele i resultatopgørelsen og balancen. Den beløbsmæssige effekt heraf er indarbejdet i årsregnskabet med tilbagevirkende kraft, således at der er sket tilpasning af sammenligningstallene, ligesom indvirkningen er indregnet direkte på egenkapitalen primo.

Den beløbsmæssige indvirkning af ændringen er, at årets resultat for 2023/24 er forbedret med TDKK 4.058 aktiverne pr. 30. juni 2024 er forbedret med TDKK 4.058 og egenkapitalen pr. 30. juni 2024 er forbedret med TDKK 4.058.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttotab		-78.409	-250.174
Personaleomkostninger	1	-1.112.343	-1.286.985
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-39.248	0
Driftsresultat		-1.230.000	-1.537.159
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	-695.873	4.633.368
Andre finansielle indtægter		542.102	1.891.907
Øvrige finansielle omkostninger	3	-104.130	-1.300
Resultat før skat		-1.487.901	4.986.816
Skat af årets resultat	4	89.308	-104.300
Årets resultat		-1.398.593	4.882.516

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		908.589	4.444.868
Overført resultat		-5.307.182	-3.562.352
I alt		-1.398.593	4.882.516

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		5.193.802	0
Materielle anlægsaktiver	5	5.193.802	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		31.201.094	31.378.265
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.575.705	5.293.267
Finansielle anlægsaktiver	6	34.776.799	36.671.532
Anlægsaktiver		39.970.601	36.671.532
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		396	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		0	466.354
Andre tilgodehavender		191.094	180.028
Tilgodehavende selskabsskat		0	308.063
Tilgodehavende samskønningsbidrag		634.147	836.321
Tilgodehavender		825.637	1.790.766
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	10.071.862	10.541.694
Værdipapirer og kapitalandele		10.071.862	10.541.694
Likvide beholdninger		2.029.444	4.119.122
Omsætningsaktiver		12.926.943	16.451.582
Aktiver		52.897.544	53.123.114

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Anpartskapital		380.000	380.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.792.697	1.969.868
Overført resultat		41.756.546	45.977.968
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.000.000
Egenkapital		46.929.243	52.327.836
Gæld til realkreditinstitutter		2.505.773	0
Selskabsskat		396.127	277.189
Deposita		50.985	0
Langfristede gældsforpligtelser	8	2.952.885	277.189
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.450	79.375
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.506.661	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		45.368	45.368
Selskabsskat		331.232	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		77.325	193.082
Anden gæld		39.380	200.264
Kortfristede gældsforpligtelser		3.015.416	518.089
Gældsforpligtelser		5.968.301	795.278
Passiver		52.897.544	53.123.114

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 9

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 10

Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Reserve fo nettoopskrivnin efter indr værdis metodi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 30. juni 2024	380.000	386.857	43.502.968	4.000.000	48.269.825
Korrektion af fejl		1.583.011	2.475.000		4.058.011
Korrigeret egenkapital 1. juli 2024	380.000	1.969.868	45.977.968	4.000.000	52.327.836
Forslag til resultatdisponering		908.589	-5.307.182	3.000.000	-1.398.593
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte				-4.000.000	-4.000.000
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte		-1.085.760	1.085.760		0
Egenkapital 30. juni 2025	380.000	1.792.697	41.756.546	3.000.000	46.929.243

Noter

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
1 Personalemkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	2	2
Løn og gager	962.624	1.141.676
Pensioner	136.000	132.000
Andre omkostninger til social sikring	13.719	13.309
	1.112.343	1.286.985
2 Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	908.589	4.444.868
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.604.462	188.500
	-695.873	4.633.368
3 Øvrige finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	37.271	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	66.859	1.300
	104.130	1.300
4 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-100.185	44.891
Regulering skat vedrørende tidligere år	10.877	0
Regulering af udskudt skat	0	59.409
	-89.308	104.300
5 Materielle anlægsaktiver		
kr.		Grunde og bygninger
Tilgang		5.233.050
Kostpris 30. juni 2025		5.233.050
Årets afskrivninger		39.248
Af- og nedskrivninger 30. juni 2025		39.248
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025		5.193.802

Noter

6 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. juli 2024	29.408.397	5.293.267
Kostpris 30. juni 2025	29.408.397	5.293.267
Værdireguleringer 1. juli 2024	1.969.868	0
Udloddet resultat	-1.085.760	0
Årets resultat	908.589	0
Årets værdireguleringer	0	-1.717.562
Værdireguleringer 30. juni 2025	1.792.697	-1.717.562
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	31.201.094	3.575.705

7 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Børsnoteret værdipapirer
Dagsværdi 30. juni 2025	10.071.862
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	195.234

8 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	30/6 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	2.505.773	0	2.505.773	0
Selskabsskat	396.127	0	0	277.189
Deposita	50.985	0	50.985	0
	2.952.885	0	2.556.758	277.189

9 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 396 tkr. pr. balancedagen.

Noter

10 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, som udgør 2.524.356 kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2025 udgør 5.193.802 kr.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CAMA Invest, Herning ApS for 2024/25 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 følgende regnskabspraksis.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Der er i regnskabsåret 2024/25 konstateret en væsentlig fejl vedrørende regnskabsåret 2023/24. Der er foretaget en omstrukturering i den koncern som selskabet indgår i. I den forbindelse blev en tilknyttet virksomhed indregnet som associeret virksomhed til kostpris, hvor denne skulle have været indregnet efter regnskabspraksis for indre værdi.

Det er ledelsens vurdering, at der regnskabsmæssigt er tale om ændringer som følge af væsentlige fejl. Ændringen har påvirket indregningen af kapitalandele i resultatopgørelsen og balancen. Den beløbsmæssige effekt heraf er indarbejdet i årsregnskabet med tilbagevirkende kraft, således at der er sket tilpasning af sammenligningstallene, ligesom indvirkningen er indregnet direkte på egenkapitalen primo.

Den beløbsmæssige indvirkning af ændringen er, at årets resultat for 2023/24 er forbedret med TDKK 4.058 aktiverne pr. 30. juni 2024 er forbedret med TDKK 4.058 og egenkapitalen pr. 30. juni 2024 er forbedret med TDKK 4.058.

Resultatopgørelsen

Huslejeindtægter

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Optrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Anvendt regnskabspraksis

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 og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	10 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger 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.

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

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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

Anvendt regnskabspraksis

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-afskrevne 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.

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 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 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. 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 acontoskatter.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.