

# Baxx & Metz Holding A/S

Skelstedet 9, 2950 Vedbæk  
CVR-nr. 42 34 42 06

Årsrapport 2024/25

1. maj - 30. april

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 27. oktober 2025

---

Hans Hedegaard

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 39 15 52 00  
København@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangular graphic that points towards the bottom right 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 'B'.

# Indholdsfortegnelse

|  |       |
|--|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                                 |       |
| <a href="#">Selskabsoplysninger</a>                        | 3     |
| <b>Erklæringer</b>   |       |
| <a href="#">Ledespåtegning</a>                             | 4     |
| <a href="#">Den uafhængige revisors revisionspåtegning</a> | 5-7   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                   |       |
| <a href="#">Ledelsesberetning</a>                          | 8     |
| <b>Årsregnskab 1. maj 2024 - 30. april 2025</b>            |       |
| <a href="#">Resultatopgørelse</a>                          | 9     |
| <a href="#">Balance</a>                                    | 10    |
| <a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>                       | 11    |
| <a href="#">Noter</a>                                      | 12-13 |
| <a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>                   | 14-16 |

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>     | Baxx & Metz Holding A/S<br>Skelstedet 9<br>2950 Vedbæk<br><br>CVR-nr.: 42 34 42 06<br>Stiftet: 28. april 2021<br>Kommune: Rudersdal<br>Regnskabsår: 1. maj 2024 - 30. april 2025 |
| <b>Bestyrelse</b>    | Hans Hedegaard, formand<br>Claus Hedegaard<br>Jesper Buch  |
| <b>Direktion</b>     | Claus Hedegaard  |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Havneholmen 29<br>1561 København V   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Danske Bank<br>Holmens Kanal 2<br>1090 København K   |

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for Baxx & Metz Holding A/S.

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. april 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 27. oktober 2025

Direktion:

---

Claus Hedegaard

**Bestyrelse:**

---

Hans Hedegaard  
Formand

---

Claus Hedegaard

---

Jesper Buch

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Baxx & Metz Holding A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Baxx & Metz Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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

I tilknytning til vores revision 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 27. oktober 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483

# Ledelsesberetning

## **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele.

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

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

|  | Note | 2024/25<br>kr.    | 2023/24<br>kr.    |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> |      | <b>18.195.390</b> | <b>16.758.263</b> |
| Andre finansielle indtægter                            | 1    | 292.133           | 894.571           |
| Øvrige finansielle omkostninger                        | 2    | 0                 | -741.423          |
| <b>Resultat før skat</b>                               |      | <b>18.487.523</b> | <b>16.911.411</b> |
| Skat af årets resultat                                 | 3    | -64.269           | -33.693           |
| <b>Årets resultat</b>                                  |      | <b>18.423.254</b> | <b>16.877.718</b> |

### Forslag til resultatdisponering

|   |  |                   |                   |
|---|--|-------------------|-------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                                     |  | 26.052.715        | 0                 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |  | 18.195.390        | 16.758.263        |
| Overført resultat   |  | -25.824.851       | 119.455           |
| <b>I alt</b>  |  | <b>18.423.254</b> | <b>16.877.718</b> |

## Balance 30. april

### Aktiver

|   | Note | 2025<br>kr.       | 2024<br>kr.       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder          |      | 44.121.971        | 45.758.264        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | 4    | <b>44.121.971</b> | <b>45.758.264</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |      | <b>44.121.971</b> | <b>45.758.264</b> |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder |      | 10.040.706        | 30.713.592        |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |      | <b>10.040.706</b> | <b>30.713.592</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |      | <b>10.040.706</b> | <b>30.713.592</b> |
| <b>Aktiver</b>                              |      | <b>54.162.677</b> | <b>76.471.856</b> |

### Passiver

|  |   |                   |                   |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Aktiekapital   |   | 1.000.000         | 1.000.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |   | 3.121.971         | 4.758.264         |
| Overført resultat                                      |   | 23.878.029        | 29.871.197        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                    |   | 26.052.715        | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>                                     |   | <b>54.052.715</b> | <b>35.629.461</b> |
| Selskabsskat   |   | 64.269            | 12.077            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 | 5 | <b>64.269</b>     | <b>12.077</b>     |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |   | 12.000            | 12.000            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |   | 0                 | 36.744.318        |
| Skyldigt sambeskatningsbidrag                          |   | 33.693            | 0                 |
| Anden gæld   |   | 0                 | 4.074.000         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |   | <b>45.693</b>     | <b>40.830.318</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |   | <b>109.962</b>    | <b>40.842.395</b> |
| <b>Passiver</b>  |   | <b>54.162.677</b> | <b>76.471.856</b> |

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 6

Medarbejderforhold 7

## Egenkapitalopgørelse

| kr.                               | Aktiekapital     | Reserve fo<br>nettoopskrivnin<br>efter indr<br>værdis metodi | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret | I alt             |
|-----------------------------------|------------------|--|----------------------|---|-------------------|
| Egenkapital 1. maj 2024           | 1.000.000        | 4.758.264  | 29.871.197           | 0   | 35.629.461        |
| Forslag til resultatdisponering   |                  | 18.195.390   | -25.824.851          | 26.052.715                                | 18.423.254        |
| <b>Overførsler</b>                |                  |  |                      |   |                   |
| Modt./dekl. udbytte               |                  | -19.831.683  | 19.831.683           |   | 0                 |
| <b>Egenkapital 30. april 2025</b> | <b>1.000.000</b> | <b>3.121.971</b>   | <b>23.878.029</b>    | <b>26.052.715</b>                         | <b>54.052.715</b> |

## Noter

|   | 2024/25<br>kr. | 2023/24<br>kr.                        |
|---|----------------|---------------------------------------|
| <b>1   Andre finansielle indtægter</b>                                |                |                                       |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder                           | 292.133        | 894.571                               |
|   | <b>292.133</b> | <b>894.571</b>                        |
| <b>2   Øvrige finansielle omkostninger</b>                            |                |                                       |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder                        | 0              | 667.423                               |
| Finansielle omkostninger i øvrigt                                     | 0              | 74.000                                |
|   | <b>0</b>       | <b>741.423</b>                        |
| <b>3   Skat af årets resultat</b>                                     |                |                                       |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst                        | 64.269         | 33.693                                |
|   | <b>64.269</b>  | <b>33.693</b>                         |
| <b>4   Finansielle anlægsaktiver</b>                                  |                |                                       |
| kr.   |                | Kapitalandele i<br>dattervirksomheder |
| Kostpris 1. maj 2024  |                | 41.000.000                            |
| <b>Kostpris 30. april 2025</b>  |                | <b>41.000.000</b>                     |
| Værdireguleringer 1. maj 2024   |                | 19.758.264                            |
| Udloddet resultat   |                | -19.831.683                           |
| Årets resultat  |                | 21.195.390                            |
| <b>Værdireguleringer 30. april 2025</b>                               |                | <b>21.121.971</b>                     |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. maj 2024           |                | 15.000.000                            |
| Afskrivninger på goodwill   |                | 3.000.000                             |
| <b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. april 2025</b> |                | <b>18.000.000</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2025</b>                           |                | <b>44.121.971</b>                     |

### Goodwill

Selskabet har erhvervet kapitalandele i Metz A/S og Baxx Promotion A/S i regnskabsåret 2021-2022. Kostprisen for kapitalandelene udgør 41.000 tkr. Goodwill af købet udgjorde 21.000 tkr.

## Noter

### 5 | Langfristede gældsforpligtelser

| kr.          | 30/4 2025<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år | 30/4 2024<br>gæld i alt |
|--------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| Selskabsskat | 97.962                  | 33.693             | 0                      | 12.077                  |
|              | <b>97.962</b>           | <b>33.693</b>      | <b>0</b>               | <b>12.077</b>           |

### 6 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for CH Invest II ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

### 7 | Medarbejderforhold

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: 1 1

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Baxx & Metz Holding A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab. Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for CH Invest II ApS, Skelstedet 9, 2950 Vedbæk, CVR-nummer: 44860155.

## Resultatopgørelsen

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af 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

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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

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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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.