

# Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Østbanegade 123, 2100 København Ø

CVR-nr. 15 91 56 41

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. april 2026.

---

Elan Schapiro  
Dirigent

Member of  Nexia

 REVISORGRUPPEN DANMARK



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	24



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 16. april 2026

### Direktion

Anders Ingemann Hansen

### Bestyrelse

Torben Laurentz Wiberg  
formand

Kenneth Iversen

Elan Schapiro

Brian Hansen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 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 regnskabsbrugere 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, 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 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.

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.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

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 16. april 2026

### Lægård Revision

Statsautoriseret revisionsfirma  
CVR-nr. 18 43 70 82

Kurt Lægård

statsautoriseret revisor  
mne15013



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Østbanegade 123 2100 København Ø
	Telefon: 33 30 15 15 Hjemmeside: <a href="http://www.ck.dk">www.ck.dk</a>
	CVR-nr.: 15 91 56 41 Stiftet: 2. januar 1992 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december 34. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Torben Laurentz Wiberg, formand Kenneth Iversen Elan Schapiro Brian Hansen
<b>Direktion</b>	Anders Ingemann Hansen
<b>Revision</b>	Lægård Revision Statsautoriseret revisionsfirma
<b>Modervirksomhed</b>	CK Holding 2025, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab
<b>Dattervirksomheder</b>	One Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab under frivillig likvidation, København Komplementarselskabet af 16.11.2017 ApS under frivillig likvidation, København



## Hovedtal og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	178.246	146.245	131.896	123.096	118.013
Bruttoresultat	138.479	113.375	96.920	95.112	91.228
Resultat af primær drift	30.242	25.333	20.931	25.299	24.854
Finansielle poster, netto	-577	-102	-695	-268	123
Årets resultat	23.230	20.792	15.521	19.233	19.279
<b>Balance:</b>					
Balancesum	109.148	84.739	74.652	74.096	64.170
Investeringer i materielle anlægsaktiver	577	452	6.662	3.169	737
Egenkapital	46.015	30.964	31.568	30.048	31.814
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	22.798	22.644	18.591	21.265	18.386
Investeringsaktivitet	210	-2.120	-3.712	-6.363	-559
Finansieringsaktivitet	-23.015	-20.497	-14.847	-15.686	-17.039
Pengestrømme i alt	-7	27	32	-783	788
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	138	120	108	102	100
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	77,7	77,5	73,5	77,3	77,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	17,0	17,3	15,9	20,6	21,1
Likviditetsgrad	149,3	132,9	154,9	144,8	185,0
Soliditetsgrad	42,2	36,5	42,3	40,6	49,6
Egenkapitalforrentning	60,4	66,5	50,4	62,2	67,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Hovedtal og nøgletal

---

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

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



### Selskabets væsentligste aktiviteter

Christensen Kjarulff er en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed. Vi servicerer vores kunder i hele Danmark og øvrige dele af verden fra vores kontor i København.

Vi har igen i 2025 haft en positiv udvikling i selskabets aktiviteter indenfor revision og rådgivning. Vi har i regnskabsåret budt velkommen til en række nye kollegaer og særligt fusionen med Ecomentor pr. 1/1 2025 har tilført dygtige kollegaer og styrket vores afdeling for erhvervsservice samt vores strategiske fokus på mindre- og mellemstore ejerledede virksomheder.

Vi arbejder hver dag med at have fokus på god kundeservice baseret på, at alle involverede udviser et personligt engagement i opgavens udførelse. Indsatsen har resulteret i mangeårige kunderelationer og stigende aktivitet, der understøtter bæredygtigheden i firmaets kerneværdier. Der er i regnskabsåret igangsat yderligere aktiviteter vedrørende kundefastholdelse og disse aktiviteter fortsætter ind i det kommende regnskabsår.

Vi er medlem af Revisorgruppen Danmark, som er et nationalt samarbejde mellem uafhængige revisionsvirksomheder, hvor der udvikles og serviceres en række digitale og faglige produkter som vi anvender i vores dagligdag for at sikre, at vi lever op til compliancekrav. Endvidere har vi adgang til et stort og varieret udbud af grund- og efteruddannelse.

Christensen Kjarulff er også medlem af Nexia International, som er et internationalt netværk af uafhængige revisions- og rådgivningsvirksomheder. Gennem netværket har vi opbygget mange tætte relationer over hele verden, som giver os mulighed for at tilbyde vores kunder rådgivning udenfor landets grænser med samme høje service og kvalitet.

Christensen Kjarulff er ultimativt ejet af selskabets indehavere. En samlet fortegnelse over ejerne findes på vores hjemmeside [www.ck.dk](http://www.ck.dk), hvor der også kan findes yderligere oplysninger om vores ydelser og aktiviteter.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der knytter sig ingen væsentlig usikkerhed til indregning og måling i den aflagte årsrapport.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 178.246 t.kr. mod 146.245 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 23.230 t.kr. mod 20.792 t.kr. sidste år.

Ved vurderingen af virksomhedens resultat skal der tages hensyn til, at de ultimative ejere af virksomheden også er partnere, og at deres arbejdsvederlag samt overskudsdeling er indregnet i resultatopgørelsen som personaleomkostninger.

Vi anser årets resultat for tilfredsstillende.



## Ledelsesberetning

---

### Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2024 er udmeldt en forventet nettoomsætning for 2025 i niveauet 168.000 t.kr. – 172.000 t.kr. og et ordinært resultat efter skat på 18.000 t.kr. – 21.000 t.kr. Den realiserede nettoomsætning for 2025 udgør 178.246 t.kr. og det realiserede ordinære resultat efter skat udgør 23.230 t.kr.

Årsagen til forskellen mellem forventet og realiseret nettoomsætning er primært, at der har været en stigende efterspørgsel på vores ydelser fra eksisterende og nye kunder som har medført en omsætning der overstiger vores forventninger. Der er tale om både tilbagevendende omsætning med også en række enkeltopgaver som påvirker årets omsætning positivt. Den stigende omsætning er i al væsentlighed også årsagen til at realiseret ordinært resultat efter skat er bedre end forventet.

### Den forventede udvikling

Der forventes for regnskabsåret 2026 en nettoomsætning på mellem 175.000 t.kr. - 179.000 t.kr. samt et ordinært resultat efter skat på mellem 20.000 t.kr. - 23.000 t.kr.

Forventningerne bygger på forudsætninger om fortsat stor efterspørgsel efter vores ydelser men uden tilsvarende antal store enkeltopgaver. I det kommende regnskabsår forventer vi at eksekvere på en række strategiske tiltag, som umiddelbart påvirker omkostningsniveauet, men som forventes at skabe et stærkere fundament for de kommende år.

### Immaterielle nøgleressourcer

Vi arbejder konstant med udvikling af vores faglige kompetencer og investerer hvert år væsentlige ressourcer i målrettet uddannelse og kompetenceudvikling for medarbejdere på alle niveauer.

Vi har en målsætning om til stadighed at fastholde og udvikle et stærkt fagligt miljø for vores ansatte og dermed altid at være en god arbejdsplads for medarbejdere med de rette kompetencer i alle aldre. Vi er en attraktiv arbejdsplads, som er rummelig og mangfoldig med gode rammer for medarbejdere, der ønsker indflydelse på deres job, og som kan og vil tage ansvar. Vi har gode faglige og sociale rammer, hvor medarbejderne kan udvikle sig samtidig med, at der er plads til familie og venner.

Christensen Kjarulff tager ansvar for uddannelsen af nye talenter i branchen og vi har i lighed med tidligere år ansat en række trainees og studenter, ligesom vi tager praktikanter fra relevante uddannelser. Mange af vores medarbejdere er desuden i gang med studierne til HD og cand.merc.aud. samt statsautoriseret revisor.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Alle omkostninger til forbedring af vores kompetencer herunder investeringer i systemer, udvikling af processer og uddannelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Der knytter sig ingen væsentlige finansielle risici til den aflagte årsrapport.



## Ledelsesberetning

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025	2024
Nettoomsætning	178.245.753	146.245.021
Andre driftsindtægter	3.047.147	2.727.425
Andre eksterne omkostninger	-42.813.986	-35.597.558
<b>Bruttoresultat</b>	<b>138.478.914</b>	<b>113.374.888</b>
1 Personaleomkostninger	-104.441.236	-84.864.520
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.795.688	-3.177.541
<b>Driftsresultat</b>	<b>30.241.990</b>	<b>25.332.827</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	382.479
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	199.463
Andre finansielle indtægter	185.033	236.491
2 Øvrige finansielle omkostninger	-761.640	-920.267
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.665.383</b>	<b>25.230.993</b>
Skat af årets resultat	-6.435.671	-4.438.780
<b>3 Årets resultat</b>	<b>23.229.712</b>	<b>20.792.213</b>



## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Goodwill	20.888.218	12.604.554
Immaterielle anlægsaktiver i alt	20.888.218	12.604.554
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.157.816	5.517.569
6 Indretning af lejede lokaler	2.284.387	2.443.648
Materielle anlægsaktiver i alt	6.442.203	7.961.217
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	573.542	573.542
Finansielle anlægsaktiver i alt	573.542	573.542
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>27.903.963</b>	<b>21.139.313</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.888.689	40.843.102
9 Igangværende arbejder for fremmed regning	24.000.000	21.300.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	520.801
Andre tilgodehavender	2.810.129	485.959
10 Periodeafgrænsningsposter	2.519.031	415.604
Tilgodehavender i alt	81.217.849	63.565.466
Likvide beholdninger	26.653	33.741
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>81.244.502</b>	<b>63.599.207</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>109.148.465</b>	<b>84.738.520</b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Egenkapital</b>		
11 Virksomhedskapital	5.531.500	5.050.500
Overført resultat	40.483.948	25.913.104
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>46.015.448</b>	<b>30.963.604</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12 Hensættelser til udskudt skat	6.957.737	4.647.641
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.957.737</b>	<b>4.647.641</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	1.092.255	500.000
Periodeafgrænsningsposter	656.096	773.650
13 Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.748.351	1.273.650
13 Kortfristet del af langfristet gæld	874.909	874.509
Gæld til pengeinstitutter	910.657	6.805.884
Modtagne forudbetalinger fra kunder	690.088	672.503
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.308.911	1.911.838
Gæld til tilknyttede virksomheder	17.389.820	15.767.507
Selskabsskat	0	76.424
Anden gæld	26.252.544	21.744.960
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	54.426.929	47.853.625
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.175.280</b>	<b>49.127.275</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>109.148.465</b>	<b>84.738.520</b>
<b>14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.</b>		
<b>15 Nærtstående parter</b>		



## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksom-</u> <u>hedskapital</u>	<u>Overkurs</u> <u>ved emission</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte for</u> <u>regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2024	4.810.000	0	18.258.260	8.500.000	31.568.260
Kontant kapitaludvidelse	240.500	572.143	0	0	812.643
Udloddet udbytte	0	0	0	-8.500.000	-8.500.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	13.292.213	0	13.292.213
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	7.500.000	0	7.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-7.500.000	0	-7.500.000
Overført til overført resultat	0	-572.143	572.143	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-8.490.528	0	-8.490.528
Regulering for fusion	0	0	2.281.016	0	2.281.016
Egenkapital 1. januar 2025	<u>5.050.500</u>	<u>0</u>	<u>25.913.104</u>	<u>0</u>	<u>30.963.604</u>
Kontant kapitaludvidelse	481.000	7.841.132	0	0	8.322.132
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	6.729.712	0	6.729.712
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	16.500.000	0	16.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-16.500.000	0	-16.500.000
Overført til overført resultat	0	-7.841.132	7.841.132	0	0
	<u><b>5.531.500</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>40.483.948</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>46.015.448</b></u>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025	2024
Årets resultat	23.229.712	20.792.213
16 Reguleringer	10.672.284	7.718.156
17 Ændring i driftskapital	-4.091.598	371.928
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	29.810.398	28.882.297
Renteindbetalinger og lignende	185.036	434.396
Renteudbetalinger og lignende	-761.642	-904.495
Pengestrøm fra ordinær drift	29.233.792	28.412.198
Betalt selskabsskat	-6.435.671	-5.768.187
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>22.798.121</b>	<b>22.644.011</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.737.356
Køb af materielle anlægsaktiver	-576.949	-452.484
Salg af materielle anlægsaktiver	265.000	257.000
Tilgang ved fusion	522.132	812.643
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>210.183</b>	<b>-2.120.197</b>
Afdrag på langfristet gæld	-620.165	-19.648
Køb af egne aktier	0	-8.490.528
Betalt udbytte	-16.500.000	-16.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-5.895.227	4.006.234
Tilgang ved fusion	0	7.230
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.015.392</b>	<b>-20.496.712</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-7.088</b>	<b>27.102</b>
Likvider 1. januar	33.741	20.713
Valutakursreguleringer (likvider)	0	-14.074
<b>Likvider 31. december</b>	<b>26.653</b>	<b>33.741</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	26.653	33.741
<b>Likvider 31. december</b>	<b>26.653</b>	<b>33.741</b>



## Noter

---

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	102.149.807	83.008.656
Pensioner	1.121.000	940.150
Andre omkostninger til social sikring	<u>1.170.429</u>	<u>915.714</u>
	<b><u>104.441.236</u></b>	<b><u>84.864.520</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>138</u>	<u>120</u>
Under henvisning til ÅRL §98b, stk. 3 er vederlag til ledelsen ikke specificeret.		
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	560.368	552.000
Andre finansielle omkostninger	<u>201.272</u>	<u>368.267</u>
	<b><u>761.640</u></b>	<b><u>920.267</u></b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	16.500.000	7.500.000
Overføres til overført resultat	<u>6.729.712</u>	<u>13.292.213</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>23.229.712</u></b>	<b><u>20.792.213</u></b>



## Noter

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
<b>4. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	41.202.015	34.738.725
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	3.725.934
Tilgang i årets løb	<u>10.000.000</u>	<u>2.737.356</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>51.202.015</u></b>	<b><u>41.202.015</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-28.597.461	-27.257.020
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-29.480
Årets afskrivninger	<u>-1.716.336</u>	<u>-1.310.961</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-30.313.797</u></b>	<b><u>-28.597.461</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>20.888.218</u></b>	<b><u>12.604.554</u></b>
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	9.242.606	8.641.259
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	1.280.674
Tilgang i årets løb	124.595	0
Afgang i årets løb	<u>-605.264</u>	<u>-679.327</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>8.761.937</u></b>	<b><u>9.242.606</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.725.037	-1.660.398
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	-974.941
Årets afskrivninger	-1.355.030	-1.543.986
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>475.946</u>	<u>454.288</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-4.604.121</u></b>	<b><u>-3.725.037</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.157.816</u></b>	<b><u>5.517.569</u></b>



## Noter

---

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
<b>6. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. januar	3.263.812	2.811.328
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	227.942	0
Tilgang i årets løb	<u>452.354</u>	<u>452.484</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>3.944.108</u></b>	<b><u>3.263.812</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-820.164	-351.499
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-115.235	0
Årets afskrivninger	<u>-724.322</u>	<u>-468.665</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-1.659.721</u></b>	<b><u>-820.164</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.284.387</u></b>	<b><u>2.443.648</u></b>



## Noter

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	573.542	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	<u>0</u>	<u>573.542</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>573.542</u></b>	<b><u>573.542</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>573.542</u></b>	<b><u>573.542</u></b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Christense Kjærulff Statsautorisere Revisionsakties
One Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab under frivillig likvidation, København	100 %	525.000	0	525.000
Komplementarselskabet af 16.11.2017 ApS under frivillig likvidation, København	100 %	<u>55.979</u>	<u>1.367</u>	<u>48.542</u>
		<b><u>580.979</u></b>	<b><u>1.367</u></b>	<b><u>573.542</u></b>

Der foreligger ikke årsrapporter for 2025 for de to kapitalandele, idet selskaberne er under frivillig likvidation. De anførte oplysninger er derfor baseret på årsrapporterne for 2024.

## 8. Deposita

Kostpris 1. januar	0	67.769
Tilgang i årets løb	270.000	0
Afgang i årets løb	<u>-270.000</u>	<u>-67.769</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter

	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	44.581.215	65.274.257
Aconto faktureringer	<u>-20.581.215</u>	<u>-43.974.257</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b><u>24.000.000</u></b>	<b><u>21.300.000</u></b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	<u>24.000.000</u>	<u>21.300.000</u>
	<b><u>24.000.000</u></b>	<b><u>21.300.000</u></b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	<u>2.519.031</u>	<u>415.604</u>
	<b><u>2.519.031</u></b>	<b><u>415.604</u></b>
<b>11. Virksomhedskapital</b>		
Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
Selskabet besidder nominelt DKK 481.000 egne kapitalandele pr. statusdagen.		
<b>12. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	4.647.641	4.325.354
Udskudt skat af årets resultat	-163.977	-1.093.151
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	<u>2.474.073</u>	<u>1.415.438</u>
	<b><u>6.957.737</u></b>	<b><u>4.647.641</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.714.920	0
Materielle anlægsaktiver	189.638	214.236
Omsætningsaktiver	5.280.000	4.686.000
Anden gæld	<u>-226.821</u>	<u>-252.595</u>
	<b><u>6.957.737</u></b>	<b><u>4.647.641</u></b>



### 13. Gældsforpligtelser

	<b>Gæld i alt</b>	<b>Kortfristet del af lang-</b>	<b>Langfristet</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>31/12 2025</b>	<b>fristet gæld</b>	<b>gæld</b>	<b>efter 5 år</b>
			<b>31/12 2025</b>	
Anden gæld	1.592.255	500.000	1.092.255	1.092.255
Periodeafgrænsningsposter	1.031.005	374.909	656.096	0
	<b>2.623.260</b>	<b>874.909</b>	<b>1.748.351</b>	<b>1.092.255</b>

### 14. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

	t.kr.
Leasingforpligtelser inden for 1 år	27
Huslejeforpligtelser inden for 1 år	7.277
Huslejeforpligtelser mellem 1 og 5 år	20.012
Kontraktlige forpligtelser i alt	27.316
Garantiforpligtelser - huslejebetaling	4.548
Eventualforpligtelser i alt	4.548
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b>31.864</b>

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med CK Holding 2025, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab, CVR-nr. 45314367, som er administrationsselskab 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 kilde-skat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

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



### 15. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

CK Holding 2025, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
Østbanegade 123  
2100 København Ø

Moderselskab

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

#### Øvrige nærtstående parter

Selskabets ledelsesmedlemmer, der tillige er kapitalejere i moderselskabet.



## Noter

---

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>16. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.795.688	3.177.542
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-135.682	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-382.479
Andre finansielle indtægter	-185.033	-435.954
Øvrige finansielle omkostninger	761.640	920.267
Skat af årets resultat	<u>6.435.671</u>	<u>4.438.780</u>
	<b><u>10.672.284</u></b>	<b><u>7.718.156</u></b>
<b>17. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-16.056.383	-5.146.747
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>11.964.785</u>	<u>5.518.675</u>
	<b><u>-4.091.598</u></b>	<b><u>371.928</u></b>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab 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.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for CK Holding 2025, Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab, København, CVR nr. 45314367.

### 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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

### Virksomhedssammenslutninger

*Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)*

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver, kantineindtægter samt modtagne lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet dekklarerer.

Overstiger det modtagne udbytte den forholdsmæssige andel af årets resultat anses dette som indikation på værdiforringelse, der medfører krav om at udarbejde nedskrivningstest.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, efterreguleringer af indgåede aftaler om løbende ydelser 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

#### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der vurderes til at være 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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	3-10 år	0-20 %

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.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktivtilknyttede 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.

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 nettorealiseringsværdien 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 nettorealiseringsværdi.

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 balance-dagens 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 nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder, forudbetalinger fra kunder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes periodisering af lejerabatter i form af økonomiske incitamentsaftaler over lejekontraktens uopsigelsesperiode. Periodeafgrænsningsposten justeres årligt via lokaleomkostninger.

### Pengestrømsopgørelse

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

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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets 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 selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.