

# CPH Cirkel Fitness ApS

Sølyst Strandpark 23, 1. tv, 2990 Nivå  
CVR-nr.: 38 28 21 66

## Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 13. marts 2026

---

Niels Erik Pedersen

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tingvej 11, 1. sal  
DK-8800 Viborg  
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 87 25 58 00  
Viborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the 'B' and a horizontal bar below the 'O'.

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

<b>Selskabsoplysninger</b>	
<a href="#">Selskabsoplysninger</a>	3
<b>Erklæringer</b>	
<a href="#">Ledespåtegning</a>	4
<a href="#">Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang</a>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
<a href="#">Ledelsesberetning</a>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
<a href="#">Resultatopgørelse</a>	8
<a href="#">Balance</a>	9-10
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a>	11
<a href="#">Noter</a>	12-14
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a>	15-19

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>	CPH Cirkel Fitness ApS Sølyst Strandpark 23, 1. tv 2990 Nivå
	CVR-nr.: 38 28 21 66 Stiftet: 23. december 2016 Kommune: Fredensborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Per Jessen, formand Søren Hald Niels Erik Pedersen
<b>Direktion</b>	Søren Hald
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Strandvejen 104A 2900 Hellerup

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for CPH Cirkel Fitness 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. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 12. marts 2026

Direktion:

---

Søren Hald

**Bestyrelse:**

---

Per Jessen  
Formand

---

Søren Hald

---

Niels Erik Pedersen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i CPH Cirkel Fitness ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for CPH Cirkel Fitness ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Selskabet har et skatteaktivt med en aktiveret værdi på 3,6 mio. kr. Realisering af skatteaktivet forudsætter, at selskabets budgetter realiseres som forventet. Realisering af selskabets budgetter vil medføre at skatteaktivet realiseres inden for en 3-4 årig periode, hvilket er ledelsens forventning, men er omgærdet af usikkerhed.

## 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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

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.

Viborg, den 12. marts 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Dennis Hermann  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne36182

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive motionscentre og sådanne øvrige aktiviteter, som bestyrelsen måtte beslutte.

## Usædvanlige forhold

Selskabet har i medfør af tidligere års underskud kapitaltab, jf. selskabslovens kapitaltabsbestemmelser.

Ledelsen har vurderet selskabets kapitalberedskab og finder, at det er forsvarligt at fortsætte driften, da selskabets likviditet er afdækket. Selskabet har en positiv driftsudvikling, og ledelsen forventer, at kapitalen kan genetableres gennem fremtidige driftsoverskud. På denne baggrund vurderer ledelsen, at yderligere tiltag efter selskabsloven ikke er nødvendige.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et skatteaktiv med en aktiveret værdi på 3,6 mio. kr. Realisering af skatteaktivet forudsætter, at selskabets budgetter realiseres som forventet. Realisering af selskabets budgetter vil medføre at skatteaktivet realiseres inden for en 4-5 årig periode, hvilket er ledelsens forventning, men er omgærdet af usikkerhed.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets driftsresultat udgør 4.472 tkr. mod -55 tkr. sidste år.

Koncernen, bestående af moderselskabet og to datterselskaber, har i 2025 realiseret et EBITDA på 9.569 tkr., hvilket vurderes som tilfredsstillende og helt i overensstemmelse med forventningerne til året.

Selskabets formål er at etablere og drive fitnesscentre i LOOP kæden. I de første seks regnskabsår er der etableret 21 fitnesscentre samt foretaget tilkøb af yderligere 2 centre via datterselskaberne. Pr. statusdagen driver selskabet således 23 LOOP centre. Der er dermed investeret betydeligt i fremtidig vækst og indtjening, og efter genåbning og normalisering af markedet står selskabet på et solidt fundament.

I vurderingen af selskabets negative egenkapital skal det bemærkes, at selskabet i væsentlig grad er finansieret af ejerkredsen. Udlån fra ejerkredsen udgør pr. 31. december ca. 30 mio. kr. Hvis denne finansiering tillægges egenkapitalen, ville egenkapitalen udgøre ca. 19 mio. kr.

Selskabet har realiseret en betydelig vækst i det forløbne år. Ledelsen anslår markedsværdien af medlemsporteføljen til mellem 4.000 og 6.000 kr. pr. medlem. Denne værdi er ikke indregnet i regnskabet, da der er tale om en internt oparbejdet værdi.

Det er ledelsens plan i 2026 og de efterfølgende år at etablere yderligere centre for at styrke selskabets markedsposition samt skabe yderligere vækst og indtjening.

Ledelsen forventer, at indtjeningen vil forbedres som følge af et fortsat stigende medlemstal samt yderligere resultatudvikling i de kommende år, og at kapitalen dermed kan reetableres inden for en periode på 3-4 år. For 2026 forventes EBITDA at udgøre i niveauet 9 - 11 mio. kr.

Selskabets ledelse har tilkendegivet, at selskabet på nuværende tidspunkt har den nødvendige likviditet til at videreføre driften. Herudover har hovedanpartshaveren tilkendegivet at ville støtte selskabet med yderligere likviditet, såfremt dette måtte blive nødvendigt. Årsrapporten aflægges derfor med fortsat drift for øje.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>17.571.496</b>	<b>12.749.729</b>
Personaleomkostninger	3	-9.627.326	-8.925.065
Af- og nedskrivninger		-3.472.648	-3.769.640
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.471.522</b>	<b>55.024</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		667.062	327.724
Andre finansielle indtægter	4	4.992	3.392
Andre finansielle omkostninger	5	-1.663.740	-1.650.855
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.479.836</b>	<b>-1.264.715</b>
Skat af årets resultat	6	-626.793	354.000
<b>Årets resultat</b>		<b>2.853.043</b>	<b>-910.715</b>

### Forslag til resultatdisponering

Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		667.062	327.724
Overført resultat		2.185.981	-1.238.439
<b>I alt</b>		<b>2.853.043</b>	<b>-910.715</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.326.531	10.902.682
Indretning af lejede lokaler		3.848.288	4.045.745
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>13.174.819</b>	<b>14.948.427</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		3.557.338	3.540.276
Andre værdipapirer		23.000	23.000
Lejede depositum og andre tilgodehavender		3.876.524	3.699.404
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>7.456.862</b>	<b>7.262.680</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.631.681</b>	<b>22.211.107</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		1.134.357	1.069.711
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.134.357</b>	<b>1.069.711</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.263	72.013
Udsudte skatteaktiver		3.646.000	4.374.996
Andre tilgodehavender		1.411.812	1.238.119
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		630.982	23.787
Periodeafgrænsningsposter		257.197	180.185
<b>Tilgodehavender</b>	<b>9</b>	<b>5.994.254</b>	<b>5.889.100</b>
Likvide beholdninger		495.458	0
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.624.069</b>	<b>6.958.811</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.255.750</b>	<b>29.169.918</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Anparts kapital		2.000.000	2.000.000
Overført overskud		-13.423.002	-16.276.045
<b>Egenkapital</b>		<b>-11.423.002</b>	<b>-14.276.045</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		3.347.197	4.073.253
Leasingforpligtelser		410.426	1.699.076
Anden gæld		434.241	418.748
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>4.191.864</b>	<b>6.191.077</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		918.360	1.126.603
Gæld til pengeinstitutter		0	2.933
Leasinggæld		556.868	1.139.078
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.905.019	2.659.232
Gæld, tilknyttede virksomheder		929.014	261.229
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		30.407.650	29.896.081
Anden gæld		749.835	2.100.571
Periodeafgrænsningsposter		20.142	69.159
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.486.888</b>	<b>37.254.886</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.678.752</b>	<b>43.445.963</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.255.750</b>	<b>29.169.918</b>

Forudsætninger for fortsat drift 1

Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling 2

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 11

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 12

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2024	2.000.000	0	-15.545.694	-13.545.694
Korrektion af fejl			-730.351	-730.351
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-16.276.045</b>	<b>-14.276.045</b>
Forslag til resultatdisponering		667.062	2.185.981	2.853.043
<b>Overførsler</b>				
Tilladt udligning		-667.062	667.062	0
<b><u>Egenkapital 31. december 2025</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-13.423.002</u></b>	<b><u>-11.423.002</u></b>

## Noter

### 1 | Forudsætninger for fortsat drift

Selskabets kapitalejer har tilkendegivet at stille den fornødne likviditet til rådighed for den fortsatte drift.

### 2 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Selskabet har et skatteaktiv med en aktiveret værdi på 3,6 mio. kr. Realisering af skatteaktivet forudsætter, at selskabets budgetter realiseres som forventet. Realisering af selskabets budgetter vil medføre at skatteaktivet realiseres inden for en 3-4 årig periode, hvilket er ledelsens forventning, men er omgærdet af usikkerhed.

	2025 kr.	2024 kr.
<b>3   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	20	20
Løn og gager	8.853.430	8.225.544
Pensioner	555.181	504.271
Andre omkostninger til social sikring	218.715	191.786
Andre personaleomkostninger	0	3.464
	<b>9.627.326</b>	<b>8.925.065</b>

### 4 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.992	3.374
Finansielle indtægter i øvrigt	0	18
	<b>4.992</b>	<b>3.392</b>

### 5 | Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	13.957	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.649.783	1.650.855
	<b>1.663.740</b>	<b>1.650.855</b>

### 6 | Skat af årets resultat

Regulering skat vedrørende tidligere år	-102.203	0
Regulering af udskudt skat	728.996	-354.000
	<b>626.793</b>	<b>-354.000</b>

## Noter

### 7 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2025	25.236.657	13.120.338
Tilgang	522.538	1.176.502
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>25.759.195</b>	<b>14.296.840</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	14.333.975	9.074.593
Årets afskrivninger	2.098.689	1.373.959
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>16.432.664</b>	<b>10.448.552</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>9.326.531</b>	<b>3.848.288</b>

Finansielle leasingaktiver 4.754.071

### 8 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	3.709.927	23.000	3.699.404
Tilgang	0	0	177.120
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>3.709.927</b>	<b>23.000</b>	<b>3.876.524</b>
Værdireguleringer 1. januar 2025	881.525	0	0
Udloddet resultat	-650.000	0	0
Årets resultat	1.017.454	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2025</b>	<b>1.248.979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2025	1.051.176	0	0
Afskrivninger på goodwill	350.392	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2025</b>	<b>1.401.568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>3.557.338</b>	<b>23.000</b>	<b>3.876.524</b>

2025  
kr. 2024  
kr.

### 9 | Tilgodehavender med forfald senere end et år

Udskudt skatteaktiv	4.300.000	3.250.000
	<b>4.300.000</b>	<b>3.250.000</b>

## Noter

### 10 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	4.265.557	918.360	0	5.199.856
Leasingforpligtelser	967.294	556.868	0	2.838.154
Anden gæld	463.018	28.777	418.748	1.423.883
	<b>5.695.869</b>	<b>1.504.005</b>	<b>418.748</b>	<b>9.461.893</b>

### 11 | 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 Occes ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

#### Andre forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 12.055 tkr. i opsigelsesperioden, der løber mellem 3-102 mdr.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med restløbetid på op til 1-32 måneder. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingforpligtelse på 432 tkr.

Selskabet har indgået franchiseaftale/markedsføringsaftale som en del af Loop Fitness kæden. Fee på kontrakter udgjorde i alt 4.514 tkr. i 2025.

### 12 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 5.200 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 5.200 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	kr. 9.326.531
Indretning af lejede lokaler	3.848.288
Varebeholdninger	1.134.357
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.263

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CPH Cirkel Fitness ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet herunder.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

I forbindelse med forlængelsen af leasingperioden er der identificeret en væsentlig fejl i den tidligere opgjorte leasinggæld. Fejlen er korrigeret i indeværende år, hvilket har medført en regulering af primo egenkapitalen på 730 tkr., en forhøjelse af leasinggælden på 936 tkr. samt en tilsvarende ændring i udskudt skat på 206 tkr.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af abonnementsindtægter og salg af varer. Abonnementsindtægter periodiseres og indtægtsføres over abonnementsperioden. Salg af varer indtægtsføres når tidspunktet for risikoovergangen til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter, og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	7 år	0 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle anlægsaktiver

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter andre værdipapirer, som indregnes og måles til kostpris.

### 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 nettosalgspris og kapitalværdi. 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### 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 diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.

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. Skyldig og tilgodehavende 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 kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.