

Cardel Ejd. & Projekt ApS

Promenadebyen 10, kl., 5000 Odense C
CVR-nr. 41 53 29 55

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 11. juli 2025

Benjamin Cardel

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	5-7

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------	---

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	9
Balance	10-11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13-16
Anvendt regnskabspraksis	17-19

Selskabsoplysninger

Selskabet	Cardel Ejd. & Projekt ApS Promenadebyen 10, kl. 5000 Odense C
	CVR-nr.: 41 53 29 55 Stiftet: 20. juli 2020 Kommune: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Thomas Cardel Benjamin Cardel
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
Pengeinstitut	Nordea Vestre stationsvej 7 5000 Odense C
Advokat	Focus advokater Cortex Park 3, 5230 Odense M

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Cardel Ejd. & Projekt 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 11. juli 2025

Direktion:

Thomas Cardel

Benjamin Cardel

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Cardel Ejd. & Projekt ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Afkræftende konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Cardel Ejd. & Projekt ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for afkræftende konklusion

Ledelsen har aflagt årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift. Af noten "Oplysninger om usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet fremgår det at, det er en væsentlig forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der realiseres projektsalg i datterselskaber som kan genere likviditet, der kan tilføres selskabet, at der tilføres ny kapital fra investorer eller at selskabets eksterne långivere og andre kreditorer ændrer kreditvilkår samtidig med at de nuværende kreditfaciliteter i pengeinstitutter kan opretholdes eller udvides. Selskabets ledelse har igangsat forhandlinger med forskellige långivere og investorer. Disse forhandlinger har indtil nu ikke givet et positivt resultat og likviditeten er således ikke sikret i tilstrækkeligt omfang. Det er vores vurdering, at der ikke er realistiske muligheder for at fremskaffe finansiering i takt med at forpligtelserne forfalder til betaling.

Årsregnskabet burde i overensstemmelse med årsregnskabsloven ikke have været udarbejdet under hensyntagen til fortsat drift, og indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser burde have været ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet.

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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med de indregnede tilgodehavender hos tilknyttede- og associerede virksomheder på hhv. 14,2 mio. kr. og 0,5 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", er vores konklusion om årsregnskabet modificeret som følge af [indsæt årsagen]. I forbindelse med vores gennemlæsning af ledelsesberetningen har vi konstateret, at ledelsesberetningen af samme årsag er fejlbehæftet, idet den ikke indeholder oplysninger om dette forhold.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om forsvarlighed

Ledelsen har ikke overholdt deres pligt til at vurdere forsvarligheden af selskabets kapitalberedskab efter selskabslovens § 118 og § 127 i forbindelse med, at selskabet har ydet et lån til en af selskabets kapitalejere. Ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Overtrædelse af kildeskattelovens bestemmelser om udbetaling til kapitalejeren

Selskabet har i strid med kildeskatteloven forsømt sine forpligtelser til at indeholde og indberette kildeskat af udbetalinger til en kapitalejer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Odense, den 11. juli 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Svensson
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34505

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele.

Usædvanlige forhold

Selskabets ledelse er opmærksom på at selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen jf. selskabslovens § 119. Ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via salg af kapitalandele, samt salg af projekter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet tilgodehavender ved tilknyttede- og associerede virksomheder på hhv 14,2 mio. kr. og 0,5 mio kr., tilgodehavenderne er indregnet til nominelle værdi. Tilbagebetaling af tilgodehavender er afhængig af, at der i tilknyttede virksomheder opnås gevinst ved salg af projekter, herunder ejendomme.

Ledelsen forventer at tilknyttede selskaber kan realisere betydelige salg ved salg af projekter som resultere i likviditet til tilbagebetaling af tilgodehavenderne, men der er usikkerhed herom.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i årets løb realiseret et negativt resultat på 5,5 mio. kr. primært som følge af nedskrivning af kapitalandele i optionsselskaber, hvor optionerne er udløbet samt Cardel Ejendomme ApS.

Cardel Ejd. & Projekt ApS har de seneste år investeret markant i optionsaftaler, via kapitalandele i datterselskabet, og hele koncernens kapital er p.t. bundet i disse projekter.

Selskabet er i lighed med tidligere år afhængig af, at der realiseres salg af kapitalandele og/eller projekter således at der skabes likviditet til at finansiering af driften i koncernen. Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor Ejershåb ApS, Godthaab Assets Management ApS samt Cardel Ejendomme ApS.

Ledelsen har iværksat tiltag der reducerer omkostningerne i 2025, blandt andet en væsentlig reducere af personaleomkostninger. Der er endnu ikke afsluttet et likviditetsbudget, der kan redegøre for om reduktionerne har medført en tilstrækkelig besparelse til at kunne dække selskabets forpligtelser i takt med at de forfalder.

Selskabet og koncernen har historisk vist, at projekter er blevet solgt og realiseret som forventet, hvilket tillige forventes i regnskabsåret 2025.

Der er igangsat forhandlinger med koncernens eksterne långivere og andre kreditorer om enten tilførsel af ny kapital og ændrede kreditvilkår, så der kan skabes den nødvendige likviditet i koncernen indtil de kommende projekter bliver realiseret. Disse forhandlinger har indtil nu ikke givet et positivt resultat. Det er ledelsens vurdering, at de igangværende forhandlinger med kreditorer vil falde positivt ud for selskabet.

Det er ligeledes ledelsens vurdering, at de kan opretholde de nuværende vilkår i pengeinstitutter. Der er løbende dialog med selskabets pengeinstitutter, som ikke er afsluttet ved regnskabets aflæggelse. Det er ledelsens vurdering, at de igangsatte forhandlinger med pengeinstitutter vil falde positivt ud for selskabet.

Det er ledelsen vurdering, at de nødvendige kapitalandele og/eller projekter vil blive solgt og realiseret i 2025, ligesom de igangværende forhandlinger med pengeinstitutter og andre eksterne långivere vil falde positivt ud, således den nødvendige likviditet for at fortsætte driften sikres, og selskabet dermed kan servicere sine forpligtelser i talt med de forfalder, og ledelsen aflægges i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		3.137.667	10.981.530
Andre driftsindtægter		64.779	0
Eksterne omkostninger		-1.289.155	-4.700.028
Bruttoresultat		1.913.291	6.281.502
Personaleomkostninger	1	-2.222.845	0
Driftsresultat		-309.554	6.281.502
Andre finansielle indtægter	2	539.728	513.053
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	-4.551.860	-12.400.000
Andre finansielle omkostninger	4	-1.166.262	-567.759
Resultat før skat		-5.487.948	-6.173.204
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-5.487.948	-6.173.204
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-5.487.948	-6.173.204
I alt		-5.487.948	-6.173.204

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder		7.487.621	10.395.609
Lejededpositum og andre tilgodehavender		281.500	107.500
Finansielle anlægsaktiver	5	7.769.121	10.503.109
Anlægsaktiver		7.769.121	10.503.109
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		14.228.674	9.139.221
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		511.286	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse	6	841.892	0
Andre tilgodehavender		0	1.200.000
Tilgodehavender		15.581.852	10.339.221
Omsætningsaktiver		15.581.852	10.339.221
Aktiver		23.350.973	20.842.330

Balance 31. december

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Anpartskapital		80.000	80.000
Overført resultat		-1.963.124	3.524.824
Egenkapital		-1.883.124	3.604.824
Gældsbreve		16.875.511	10.532.137
Langfristede gældsforpligtelser	7	16.875.511	10.532.137
Gældsbreve		6.271.706	654.433
Gæld til pengeinstitutter		1.247.340	4.577.821
Leverandører af varer og tjenesteydelser		150.916	335.038
Gæld til tilknyttede virksomheder		217.257	211.892
Anden gæld		471.367	926.185
Kortfristede gældsforpligtelser		8.358.586	6.705.369
Gældsforpligtelser		25.234.097	17.237.506
Passiver		23.350.973	20.842.330
Eventualposter mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Oplysninger om usikkerhed ved going concern	10		
Oplysning om usædvanlige forhold	11		
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	12		

Egenkapitalopgørelse

kr.	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	80.000	3.524.824	3.604.824
Forslag til resultatdisponering		-5.487.948	-5.487.948
Egenkapital 31. december 2024	80.000	-1.963.124	-1.883.124

Noter

	2024 kr.	2023 kr.
1 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	3	1
Løn og gager	2.207.527	0
Pensioner	6.210	0
Andre omkostninger til social sikring	9.108	0
	2.222.845	0
2 Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	505.714	506.314
Finansielle indtægter i øvrigt	34.014	6.739
	539.728	513.053
3 Særlige poster		
Kapitalandele i dattervirksomheder er nedskrevet med 4.040 t.kr. (12,4 mio. kr. 2023) grundet negativ udvikling i egenkapitalen, der primært skyldes tab på salg af ejendomme, samt udløb af indgåede optionsaftaler.		
Tilgodehavende ved tilknyttede virksomheder er nedskrevet med 512 t.kr. ved selskaber hvori optionsaftaler er udløbet i 2024, og hvor selskabet heller ikke herudover har nogen drift.		
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-4.039.655	-12.400.000
Nedskrivning af tilgodehavende ved tilknyttede virksomheder	-512.205	0
	-4.551.860	-12.400.000
4 Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2.047	12.814
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.164.215	554.945
	1.166.262	567.759

Noter

5 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2024	22.795.609	107.500
Tilgang	1.400.000	174.000
Afgang	-268.333	0
Kostpris 31. december 2024	23.927.276	281.500
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2024	12.400.000	0
Årets nedskrivning	4.039.655	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2024	16.439.655	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	7.487.621	281.500

6 | Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse med i alt 841.892 kr. Udlånet er forrentet med Nationalbankens udlånsrente med tillæg af 10 %, p.t. svarende til 13,75% for perioden 1. januar 2024 til 30. juni 2024, og 13,5% for perioden 1. juli 2024 til 31. december 2024.

7 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gældsbreve	18.035.299	1.159.788	0	11.186.570
	18.035.299	1.159.788	0	11.186.570

Noter

8 | Eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 19 tkr. i uopsigelighedsperioden som udløber d. 1. februar 2025 og 112 tkr. i opsigelsesperioden.

Leasingaftaler

Selskabet har indgået leasingaftaler med restløbetid på op til 26 måneder. Leasingkontrakterne har en samlet restleasingforpligtelse på 670 tkr.

Eventualforpligtelser overfor dattervirksomheder

Selskabet har overfor dattervirksomhederne BO1 ApS, Ejershåb ApS, FJ1 ApS, HA1 ApS, HB1 ApS, HE1 ApS, HE4 ApS, HE5 ApS, RO1 ApS, SB1 ApS og SB2 ApS afgivet søtteeerklæring, hvori modeselskabet selskabet erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabets forpligtelser og dermed sikre datterselskabets fortsatte drift. Denne erklæring er gældende indtil 31.12.2025.

Selskabet har overfor øvrige datterselskaber, der ikke er omfattet af ovenstående udtalt at de har til hensigt gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabets forpligtelser og dermed sikre datterselskabets fortsatte drift.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

9 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld på 1.247 t.kr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 15 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Kapitalandele i dattervirksomheder	15.000
------------------------------------	--------

Noter

10 | Oplysninger om usikkerhed ved going concern

Selskabet har i årets løb realiseret et negativt resultat på 5,5 mio. kr. og har som følge heraf udfordringer med den fortsatte drift.

Selskabet har de seneste år investeret markant i optionsaftaler, via kapitalandele i datterselskabet, og hele koncernens kapital er p.t. bundet i disse projekter.

Selskabet er afhængig af, at der i koncernselskaberne bliver realiseret projekter der løbende skaber det provenu, der er nødvendigt for at der er likviditet til at betale selskabets kreditorer i takt med de forfalder. Ledelsen vurderer, at de historisk har vist, at projekter er blevet solgt og realiseret som forventet, hvilket tillige forventes i regnskabsåret 2025 og frem.

Der er igangsat forhandlinger med koncernens eksterne långivere og andre kreditorer om enten tilførsel af ny kapital og ændrede kreditvilkår, så der kan skabes den nødvendige likviditet i koncernen indtil de kommende projekter bliver realiseret. Disse forhandlinger har indtil nu ikke givet et positivt resultat. Det er ledelsens vurdering, at de igangværende forhandlinger med kreditorer vil falde positivt ud for selskabet.

Det er ligeledes ledelsens vurdering, at de kan opretholde de nuværende vilkår i pengeinstitutter. Der er løbende dialog med selskabets pengeinstitutter, som ikke er afsluttet ved regnskabs aflæggelse. Det er ledelsens vurdering, at de igangsatte forhandlinger med pengeinstitutter vil falde positivt ud for selskabet.

Det er ledelsen vurdering, at de nødvendige kapitalandele og/eller projekter vil blive solgt og realiseret i 2025, ligesom de igangværende forhandlinger med pengeinstitutter og andre eksterne långivere vil falde positivt ud, således den nødvendige likviditet for at fortsætte driften sikres, og selskabet dermed kan servicere sine forpligtelser i takt med at de forfalder, og ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

11 | Oplysning om usædvanlige forhold

Selskabets ledelse er opmærksom på at selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen jf. selskabslovens § 119. Ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via salg af kapitalandele og/eller projekter.

12 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Selskabet har indregnet tilgodehavender ved tilknyttede- og associerede virksomheder på hhv 14,2 mio. kr. og 0,5 mio kr., tilgodehavenderne er indregnet til nominelle værdi. Tilbagebetaling af tilgodehavender er afhængig af, at der i tilknyttede virksomheder opnås gevinst ved salg af projekter, herunder ejendomme.

Ledelsen forventer at tilknyttede selskaber kan realisere betydelige salg ved salg af projekter som resultere i likviditet til tilbagebetaling af tilgodehavenderne, men der er usikkerhed herom.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Cardel Ejd. & Projekt ApS for 2024 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.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele af dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

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

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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 diskonteringsrate 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 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. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.