



# RSM

**RSM Danmark**

Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Thyparken 10  
7700 Thisted  
T +45 97 91 11 11

CVR nr. 25 49 21 45

thisted@rsm.dk  
www.rsm.dk

# XL Management ApS

Hundborgvej 198, 7700 Thisted

CVR-nr. 38 96 21 08

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. juni 2024.

---

**Geert Winther Skovsgaard**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	16

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for XL Management ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 27. juni 2024

### **Direktion**

Geert Winther Skovsgaard

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

### Til anpartshaverne i XL Management ApS

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for XL Management ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

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

Thisted, den 27. juni 2024

### **RSM Danmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Rune Vangsøe Sunesen

statsautoriseret revisor  
mne47788

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	XL Management ApS Hundborgvej 198 7700 Thisted
	CVR-nr.: 38 96 21 08 Stiftet: 25. september 2017 Hjemsted: Thisted Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023
<b>Direktion</b>	Geert Winther Skovsgaard
<b>Revision</b>	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Thyparken 10 7700 Thisted
<b>Modervirksomhed</b>	Geert Skovsgaard ApS Drengshøj 8, 7700 Thisted
<b>Dattervirksomheder</b>	XL Re-Lease A/S, Thisted BGE ApS, Thisted AP-K ApS, Give C-Trailers A/S, Thisted Villa Espadina S.L, Spanien
<b>Associerede virksomheder</b>	Plast Holding ApS, Ranum GMJ Management ApS, Thisted
<b>Kapitalinteresse</b>	Faster Plaster ApS, Thisted

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.149.511</b>	<b>484.913</b>
2 Personaleomkostninger	-130.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-350.204	-424.502
Andre driftsomkostninger	0	-175.956
<b>Driftsresultat</b>	<b>669.307</b>	<b>-115.545</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.399.818	-245.434
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	11.160	4.659.760
Indtægter af kapitalinteresser	-500.000	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	29.846	0
Andre finansielle indtægter	2.026.301	2.705.081
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-22.101.054
3 Øvrige finansielle omkostninger	-1.453.306	-1.254.282
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.616.510</b>	<b>-16.351.474</b>
Skat af årets resultat	-408.359	-166.187
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.024.869</b>	<b>-16.517.661</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-10.843.876
Disponeret fra overført resultat	-2.024.869	-5.673.785
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-2.024.869</b>	<b>-16.517.661</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		2023	2022
Note		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
4	Grunde og bygninger	7.751.603	11.301.807
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.751.603</u>	<u>11.301.807</u>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.148.171	4.547.989
6	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.000.000	1.169.682
7	Kapitalandel i associeret virksomhed	660.681	747.491
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	186.215	177.188
9	Kapitalinteresser	0	500.000
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	380.000	380.000
11	Deposita	132.000	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>4.507.067</u>	<u>7.522.350</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>12.258.670</u></b>	<b><u>18.824.157</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.859.565	3.439.553
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	272.510	0
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	0	362.500
	Tilgodehavende selskabsskat	4.236	0
	Andre tilgodehavender	0	189.646
	Periodeafgrænsningspost	349	0
	Tilgodehavender i alt	<u>4.136.660</u>	<u>3.991.699</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.180.847</u>	<u>701.482</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>5.317.507</u></b>	<b><u>4.693.181</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>17.576.177</u></b>	<b><u>23.517.338</u></b>



## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	50.000	50.000
Overført resultat	-7.581.285	-5.556.416
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-7.531.285</b>	<b>-5.506.416</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	6.483.294	6.916.653
Deposita	660.000	60.000
12 Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.143.294	6.976.653
12 Kortfristet del af langfristet gæld	461.227	486.000
Gæld til pengeinstitutter	7.849.912	7.753.460
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.569	253.579
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.963.777	5.751.353
Gæld til associerede virksomheder	252.331	252.331
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	169.207	153.165
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	408.359	68.757
Anden gæld	122.553	4.568.253
13 Periodeafgrænsningspost	2.662.233	2.760.203
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	17.964.168	22.047.101
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.107.462</b>	<b>29.023.754</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>17.576.177</b>	<b>23.517.338</b>

1 Virksomhedens væsentligste aktiviteter

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15 Eventualposter

## Egenkapitalopgørelse

---

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2023	50.000	-5.556.416	-5.506.416
Årets overførte overskud eller underskud	<u>0</u>	<u>-2.024.869</u>	<u>-2.024.869</u>
	<b><u>50.000</u></b>	<b><u>-7.581.285</u></b>	<b><u>-7.531.285</u></b>

## Noter

### 1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af investering i udvalgte virksomheder med det formål at udvikle disse og efterfølgende drive lønsom produktion og handel. Selskaberne i koncernen udvikles i takt med og under skyldig hensyntagen til de relevante forhold i omverdenen.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	110.000	0
Pensioner	20.000	0
	<b><u>130.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	251.072	248.893
Andre finansielle omkostninger	1.202.234	1.005.389
	<b><u>1.453.306</u></b>	<b><u>1.254.282</u></b>
	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	12.150.520	0
Tilgang vedrørende virksomhedskøb o.l.	0	12.150.520
Afgang i årets løb	-3.571.390	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>8.579.130</u></b>	<b><u>12.150.520</u></b>
Afskrivninger primo	-848.713	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedskøb o.l.	0	-424.211
Årets afskrivninger	-350.204	-424.502
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	371.390	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b><u>-827.527</u></b>	<b><u>-848.713</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>7.751.603</u></b>	<b><u>11.301.807</u></b>

## Noter

	31/12 2023	31/12 2022
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	6.355.873	5.403.373
Tilgang ved fusion	0	13.190.031
Tilgang i årets løb	0	1.000.000
Afgang i årets løb	0	-13.237.531
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.355.873</b>	<b>6.355.873</b>
Nedskrivninger primo	-1.807.884	10.795.616
Korrektion af tidligere nedskrivninger	0	9.888.522
Årets resultatandele	-2.399.818	-21.303
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	-22.470.719
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-4.207.702</b>	<b>-1.807.884</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.148.171</b>	<b>4.547.989</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
XL Re-Lease A/S	Thisted	100 %
BGE ApS	Thisted	51 %
AP-K ApS	Give	51 %
C-Trailers A/S	Thisted	100 %
Villa Espadina S.L	Spanien	95 %

## Noter

	31/12 2023	31/12 2022
<b>6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	1.169.682	0
Tilgang i årets løb	0	1.169.682
Overførsler	-169.682	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.169.682</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.169.682</b>
Der specificeres således:		
AP-K ApS	1.000.000	1.169.682
	<b>1.000.000</b>	<b>1.169.682</b>
<b>7. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris primo	2.537.226	668.000
Tilgang i årets løb	0	1.869.226
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.537.226</b>	<b>2.537.226</b>
Nedskrivninger primo	-1.789.735	48.260
Årets resultatandele	-86.810	31.231
Eliminering af intern avance	0	-4.628.529
Overførsel til periodeafgrænsningspost	0	2.759.303
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.876.545</b>	<b>-1.789.735</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>660.681</b>	<b>747.491</b>
<b>Associeret virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Plast Holding ApS	Ranum	47,5 %
GMJ Management ApS	Thisted	33,33 %

## Noter

	31/12 2023	31/12 2022	
<b>8. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>			
Kostpris primo	177.188	175.688	
Tilgang i årets løb	9.027	1.500	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>186.215</b>	<b>177.188</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>186.215</b>	<b>177.188</b>	
<b>9. Kapitalinteresser</b>			
Kostpris primo	500.000	0	
Overført fra andre værdipapirer og kapitalandele	0	500.000	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	
Årets nedskrivninger	-500.000	0	
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-500.000</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Faster Plaster ApS, Thisted	25,93 %	-1.527.788	-4.975.614
		<b>-1.527.788</b>	<b>-4.975.614</b>
		31/12 2023	31/12 2022
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
Kostpris primo	380.000	850.000	
Tilgang i årets løb	0	30.000	
Overført til kapitalinteresser	0	-500.000	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>380.000</b>	<b>380.000</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>380.000</b>	<b>380.000</b>	

## Noter

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>11. Deposita</b>		
Tilgang i årets løb	132.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>132.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>132.000</u>	<u>0</u>

## 12. Gældsforpligtelser

	<u>Gæld i alt 31/12 2023</u>	<u>Kortfristet del af lang- fristet gæld</u>	<u>Langfristet gæld 31/12 2023</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Gæld til realkreditinstitutter	6.944.521	461.227	6.483.294	4.486.493
Deposita	660.000	0	660.000	0
	<u>7.604.521</u>	<u>461.227</u>	<u>7.143.294</u>	<u>4.486.493</u>

## 13. Periodeafgrænsningspost

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af negativ indre værdi af kapitalandel i associeret virksomhed opstået ved intern avance. Periodeafgrænsningsposten opløses i takt med indregningen af resultat fra kapitalandelen.

## Noter

---

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 7.752 t.kr.

Selskabet har desuden deponeret ejerpantebreve på i alt 9.050 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver tillige pant i grunde og bygninger.

Selskabet kautionerer for den tilknyttede virksomhed AP-K ApS' mellemværende med Vækstfonden. Pro rata-hæftelsen udgør pr. 31. december 2023 918 t.kr.

Selskabet kautionerer for den tilknyttede virksomhed AP-K ApS' mellemværende med pengeinstitut. Selskabets hæftelse er begrænset til 2.040 t.kr. Bankgælden udgør pr. 31. december 2023 3.870 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 7.752 t.kr.

Selskabet kautionerer for modervirksomheden Geert Skovsgaard ApS samt de associerede virksomheder Plast Holding ApS og Salling Plast Energy ApS' mellemværende med Nordjyske Bank, som pr. 31. december 2023 udgør i alt 28.287 t.kr. Kautionen overfor Salling Plast Energy ApS er begrænset til 7.500 t.kr. og kautionen overfor Plast Holding ApS er begrænset til 4.000 t.kr.

### 15. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en uopsigelighedsperiode frem til 30. juni 2025, hvorefter der gælder en opsigelsesvarsel på 6 måneder. Forpligtelsen udgør 528 t.kr. excl. moms.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet AP-K ApS, hvor selskabet forpligter sig til at støtte datterselskabet finansielt i det omfang det er nødvendigt for at datterselskabet kan opfylde sine forpligtelser. Støtteerklæringen løber indtil regnskabsaflæggelsen for regnskabsåret 2024.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Geert Skovsgaard ApS, CVR-nr. 25847822, som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.



## Noter

---

### 15. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsrapport.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for XL Management ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### Virksomhedssammenslutninger

*Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)*

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler og tab på debitorer.

### 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 materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed samt kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

#### 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
Bygninger	20 år	15 %

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som 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 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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som omfatter unoterede anparter, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associeret virksomhed og kapitalinteresser 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 nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter XL Management ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 nettorealisation sværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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 nettorealisation sværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af negativ indre værdi af kapitalandel i associeret virksomhed opstået ved intern avance. Periodeafgrænsningsposten opløses i takt med indregningen af resultat fra kapitalandelen.