

# Equilibria ApS

Kongens Nytorv 5, 1050 København K  
CVR-nr. 25 16 55 35

## Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.06.22

Søren Fryland Møller  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 36

---

---

**Selskabet**

---

Equilibria ApS  
c/o Office Club  
Kongens Nytorv 5  
1050 København K  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 25 16 55 35  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Søren Fryland Møller

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

Insalvo ApS, København K  
IPQ Capital ApS, København K

---

**Associeret virksomhed**

---

Crista Galli Ventures Limited, London

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Equilibria ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 10. juni 2022

**Direktionen**

Søren Fryland Møller

**Til kapitalejeren i Equilibria ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Equilibria ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 10. juni 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	-9.361	-10.717	-10.937	-9.697	-171
Indeks	5.474	6.267	6.396	5.671	100
Finansielle poster i alt	282.056	518.113	132.810	26.366	247.069
Indeks	114	210	54	11	100
Årets resultat	206.619	464.640	112.537	16.515	245.745
Indeks	84	189	46	7	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.376.440	1.218.889	963.208	913.613	494.821
Indeks	278	246	195	185	100
Egenkapital	1.243.003	1.036.384	753.811	621.534	440.389
Indeks	282	235	171	141	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	167.276	-931.172	-12.042	2.670	-1.889
Investeringer	-66.204	752.001	331.603	-186.767	-15.896
Finansiering	-14.664	-280.112	-75.141	402.591	19.346
Årets pengestrømme	86.408	-459.283	244.420	218.494	1.561



### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at foretage langsigtede investeringer i noterede og unoterede værdipapir. Målet er at skabe et langsigtede, højt absolut og risiko-justeret afkast.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 206.619 mod t.DKK 464.640 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.243.003.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2021 var et positivt resultat, dog mindre end 2020, hvilket var som forventet. Det største positive bidrag til årets resultatet kom fra investeringer i aktier i sundhedssektoren, amerikansk industrisektor, EU's carbon emission marked (ETS futures), og amerikanske teknologiaktier. En sidste vigtig positiv bidragsyder til årets resultat var stigning i den amerikanske dollar. På den negativ side trak en afdækning af aktie-risiko via Nasdaq futures ned på årets resultat.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer at resultatet for 2022 bliver lavere end resultatet for 2021. Koncernens resultat vil til dels afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, og hvordan koncernen navigerer disse. Krigen i Ukraine, og dens påvirkning af energipriser har præget investeringsmarkederne i 2022. Det vigtigste tema for investeringsmarkederne fremadrettet er dog, at "money for nothing, inflation for free" antagelserne i vestlige centralbanker og regeringskontorer er begyndt at falde fra hinanden.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sine investeringer generelt eksponeret over for finansielle risici, hovedsageligt aktie-, rente- og valutarisici. Koncerne anvender desuden finansielle instrumenter til både at få eksponering til, eller afdække risiko fra, forskellige aktivklasser.

Det er en integreret del af koncernens forretningsmodel at påtage sig finansielle risici i sine investeringer. Grænser for og overvågning af disse, er en del af koncernes portefølje- og risikomodeller.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Samfundsansvar

Ledelsen driver en ansvarlig koncern, dog har koncernen indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere formelle politikker for samfundsansvar. Begrundelserne er anført nedenfor for hvert af de 4 hovedområder.

### *Miljø og klima*

Koncernen drives uden væsentlig belastning af miljø og klima. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

Koncernen drives i Danmark, hvor de sociale forhold og medarbejderforhold i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer, der sikrer alle ansatte gode betingelser. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

### *Respekt for menneskerettigheder*

Koncernen drives i Danmark, hvor grundlæggende menneskerettigheder er reguleret via lovgivningen. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

### *Antikorruption og bestikkelse*

Koncernen drives i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret via lovgivningen og ikke anses for en væsentlig udfordring. Ledelsen vurderer, at der ikke er behov for virksomhedsspecifikke politikker på området.

### Forretningsmodel

Koncernens aktiviteter omfatter at foretage langsigtede investeringer i såvel børsnoterede som noterede værdipapir. Målet er at skabe et langsigtede, højt absolut og risiko-justeret afkast.

De ovenfor nævnte samfundsansvar er en del af analysen, når koncernen vurderer investeringer. For yderligere information se [www.ipqcapital.com](http://www.ipqcapital.com).

### Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Ledelsen vil løbende vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Koncernens ledelse består af én, hvorfor koncernen ikke finder det relevant at fastsætte måltal og politikker for det underrepræsenterede køn.

**Dataetik**

Koncernets aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en politik for området. Koncernen behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse og dette er således ikke en integreret del af koncernes strategi og forretningsmodel.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
	0	357	0	0
	-3.149	-4.212	-3.103	-2.874
<b>Bruttotab</b>	<b>-3.149</b>	<b>-3.855</b>	<b>-3.103</b>	<b>-2.874</b>
1 Personaleomkostninger	0	-623	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-3.149</b>	<b>-4.478</b>	<b>-3.103</b>	<b>-2.874</b>
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-6.212	-6.239	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-9.361</b>	<b>-10.717</b>	<b>-3.103</b>	<b>-2.874</b>
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	219.267	478.861
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.024	341.926	-20.024	-733
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	470	-229	-30	30
6 Andre finansielle indtægter	304.667	229.634	14.151	9.306
7 Andre finansielle omkostninger	-3.057	-53.218	-1.109	-1.289
<b>Resultat før skat</b>	<b>272.695</b>	<b>507.396</b>	<b>209.152</b>	<b>483.301</b>
Skat af årets resultat	-66.076	-42.756	-2.533	-1.473
<b>Årets resultat</b>	<b>206.619</b>	<b>464.640</b>	<b>206.619</b>	<b>481.828</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	168.509	449.068
Minoritetsinteresser	0	-17.188	0	0
Overført resultat	206.619	481.828	38.110	32.760
<b>I alt</b>	<b>206.619</b>	<b>464.640</b>	<b>206.619</b>	<b>481.828</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
Note					
	Goodwill	6.212	12.423	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.212</b>	<b>12.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.226.457	1.037.190
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.469	28.832	13.469	28.832
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	56.116	24.993	45.467	15.102
11	Deposita	180	80	0	80
11	Andre tilgodehavender	7.000	11.703	0	4.703
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>76.765</b>	<b>65.608</b>	<b>1.285.393</b>	<b>1.085.907</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>82.977</b>	<b>78.031</b>	<b>1.285.393</b>	<b>1.085.907</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	22.033
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	30.790	0	30.790	0
	Andre tilgodehavender	22.921	1.020	6.129	824
	Periodeafgrænsningsposter	220	1	0	1
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>53.931</b>	<b>1.021</b>	<b>36.919</b>	<b>22.858</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.147.856	1.072.064	53.294	46.356
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.147.856</b>	<b>1.072.064</b>	<b>53.294</b>	<b>46.356</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>91.676</b>	<b>67.773</b>	<b>2.266</b>	<b>1.201</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.293.463</b>	<b>1.140.858</b>	<b>92.479</b>	<b>70.415</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.376.440</b>	<b>1.218.889</b>	<b>1.377.872</b>	<b>1.156.322</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	80	80	80	80
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.126.791	958.282
	Overført resultat	1.242.923	1.036.304	116.132	78.022
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.243.003</b>	<b>1.036.384</b>	<b>1.243.003</b>	<b>1.036.384</b>
13	Anden gæld	62.171	61.562	62.171	61.562
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>62.171</b>	<b>61.562</b>	<b>62.171</b>	<b>61.562</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	62.505	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.142	1
	Selskabsskat	45.080	22.233	45.080	22.249
	Anden gæld	26.186	36.205	20.476	36.126
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>71.266</b>	<b>120.943</b>	<b>72.698</b>	<b>58.376</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>133.437</b>	<b>182.505</b>	<b>134.869</b>	<b>119.938</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.376.440</b>	<b>1.218.889</b>	<b>1.377.872</b>	<b>1.156.322</b>

- 14 Oplysninger om dagsværdi
- 15 Afledte finansielle instrumenter
- 16 Eventualforpligtelser
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 18 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	80	0	554.476	554.556	199.256	753.812
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-182.068	-182.068
Forslag til resultatdisponering	0	0	481.828	481.828	-17.188	464.640
Saldo pr. 31.12.20	80	0	1.036.304	1.036.384	0	1.036.384
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21						
Saldo pr. 01.01.21	80	0	1.036.304	1.036.384	0	1.036.384
Forslag til resultatdisponering	0	0	206.619	206.619	0	206.619
Saldo pr. 31.12.21	80	0	1.242.923	1.243.003	0	1.243.003
Modervirksomhed:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	80	509.214	45.262	554.556	0	554.556
Forslag til resultatdisponering	0	449.068	32.760	481.828	0	481.828
Saldo pr. 31.12.20	80	958.282	78.022	1.036.384	0	1.036.384
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21						
Saldo pr. 01.01.21	80	958.282	78.022	1.036.384	0	1.036.384
Forslag til resultatdisponering	0	168.509	38.110	206.619	0	206.619
Saldo pr. 31.12.21	80	1.126.791	116.132	1.243.003	0	1.243.003

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>206.619</b>	<b>464.640</b>
19 Reguleringer	-209.767	-469.117
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender og andre værdipapir og kapitalandele	-93.209	-1.069.012
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5.254	-5.866
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>-91.103</b>	<b>-1.079.355</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	304.667	229.634
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.057	-53.218
Betalt selskabsskat	-43.231	-28.233
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>167.276</b>	<b>-931.172</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-27
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-41.384	-49.197
Salg af værdipapirer og kapitalandele	5.970	801.225
Udlån	-30.790	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-66.204</b>	<b>752.001</b>
Kapitaltilførsel minoritetsinteresser	0	5
Kapitalafgang minoritetsinteresser	0	-182.073
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	0	-89.995
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	609	610
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-15.273	-8.659
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-14.664</b>	<b>-280.112</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>86.408</b>	<b>-459.283</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	67.773	464.551
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-62.505	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>91.676</b>	<b>5.268</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	91.676	67.773
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-62.505
<b>I alt</b>	<b>91.676</b>	<b>5.268</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	0	593	0	0
Andre omkostninger til social sikring	0	16	0	0
Andre personaleomkostninger	0	14	0	0
I alt	0	623	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	1	0	0
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	144	125	73	65
Skatterådgivning	5	0	0	0
Andre ydelser	84	105	50	25
I alt	233	230	123	90
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.212	6.239	0	0
I alt	6.212	6.239	0	0
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	225.479	485.241
Afskrivning på goodwill	0	0	-6.212	-6.239
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	0	-141
I alt	0	0	219.267	478.861

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK

### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-388	0	-388	0
Nedskrivning på andre merværdier	-19.636	-733	-19.636	-733
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	0	342.659	0	0
I alt	-20.024	341.926	-20.024	-733

### 6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	56	0
Øvrige finansielle indtægter	304.667	229.634	14.095	9.306
I alt	304.667	229.634	14.151	9.306

### 7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	4
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.057	53.218	1.109	1.285
I alt	3.057	53.218	1.109	1.289

### 8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	168.509	449.068
Minoritetsinteresser	0	-17.188	0	0
Overført resultat	206.619	481.828	38.110	32.760
I alt	206.619	464.640	206.619	481.828

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.21	31.059
Tilgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.21	31.059
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-18.635
Afskrivninger i året	-6.212
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-24.847
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	6.212

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	29.566	27.151
Tilgang i året	0	4.661	36.543
Afgang i året	0	0	-5.000
Kostpris pr. 31.12.21	0	34.227	58.694
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	-733	-2.710
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	1.658	0
Nedskrivninger i året	0	-21.295	-321
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	277
Årets resultat fra kapitalandele	0	-388	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	-20.758	-2.754
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	0	551
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	176
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-169
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver	0	0	-382
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	0	176
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	13.469	56.116
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0

## 10. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.21	78.908	29.566	15.945
Tilgang i året	0	4.661	30.395
Kostpris pr. 31.12.21	78.908	34.227	46.340
Opskrivninger pr. 01.01.21	958.291	0	0
Afskrivninger på goodwill	-6.212	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	225.470	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-30.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	1.147.549	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-9	-733	-1.012
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	1.658	0
Nedskrivninger i året	0	-21.295	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	0	139
Årets resultat fra kapitalandele	9	-388	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	-20.758	-873
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	0	169
Dagsværdireguleringer i året	0	0	-169
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	1.226.457	13.469	45.467
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Insalvo ApS, København K			100%
IPQ Capital ApS, København K			100%
Associerede virksomheder:			
Crista Galli Ventures Limited, London			38%

Indregning af kapitalandele i associerede virksomhed er sket på baggrund af den seneste aflagte årsrapport med regnskabsafslutning 30.04.21

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodeha- vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	80	11.703
Tilgang i året	180	0
Afgang i året	-80	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-4.703
Kostpris pr. 31.12.21	180	7.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	180	7.000
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.21	80	4.703
Afgang i året	-80	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-4.703
Kostpris pr. 31.12.21	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
<b>12. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	0	199.256	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-182.068	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	0	-17.188	0	0
I alt	0	0	0	0

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Anden gæld	0	62.171	62.171	61.562
I alt	0	62.171	62.171	61.562
Modervirksomhed:				
Anden gæld	0	62.171	62.171	61.562
I alt	0	62.171	62.171	61.562

**14. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele	Unoterede værdipapirer og kapital- andele	Afledte finan- sielle instru- menter	I alt
Koncern:				
Dagsværdi pr. 31.12.21	1.123.626	24.230	11.602	1.159.458
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	204.399	-633	11.602	215.368

Dagsværdien på de unoterede værdipapir og kapitalandele er opgjort ud fra dagsværdien på de underliggende noterede værdipapir.

**15. Afledte finansielle instrumenter**

Koncern:

Koncernen handler med afledte finansielle instrumenter som led i selskabets investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter anvendes til at opnå effektiv eksponering til, eller afdække risici fra, forskellige aktivklasser.

Ultimo 2021 udgjorde Aktie-relaterede instrumenter mindre end 10% af koncerens egenkapital, valuta-relaterede instrumenter mindre end 10% af koncernens egenkapital, rente-relaterede instrumenter 0% af koncernens egenkapital og energi/råvarer-relaterede instrumenter mindre end 10% af koncernens egenkapital.



## 16. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 45, i alt t.DKK 180.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået investeringskontrakter, der forpligter selskabet til at investere t.DKK 26.784 efterhånden som der kaldes kapital.

Pr. 31.12.21 var der kaldt t.DKK 10.777. Restforpligtelse er herefter t.DKK 16.007

Modervirksomhed:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 45.080 på balancedagen, hvoraf t.DKK 45.080 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har indgået investeringskontrakter, der forpligter selskabet til at investere t.DKK 1.640 efterhånden som der kaldes kapital.

Pr. 31.12.21 var der kaldt t.DKK 441. Restforpligtelse er herefter t.DKK 1.199.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for en gæld på t.DKK 0 til kreditinstitutter er der givet i pant i likvider og værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.094.774

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**18. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Søren Fryland Møller, Frederiksberg C	Anpartshaver
---------------------------------------	--------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

**19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.212	6.239
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.024	-341.925
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-470	229
Finansielle indtægter	-304.666	-229.634
Finansielle omkostninger	3.057	53.218
Skat af årets resultat	66.076	42.756
I alt	-209.767	-469.117

## 20. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger



**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes principperne for virksomhedssammenslutninger i modervirksomhedens balance, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

## 20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anparts kapital og omkost-

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

ninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.