



## Equilibria ApS

Kongens Nytorv 5  
1050 København K  
CVR-nr. 25165535

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.04.2023

---

**Søren Fryland Møller**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	10
Koncernens balance pr. 31.12.2022	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Equilibria ApS

Kongens Nytorv 5

1050 København K

CVR-nr.: 25165535

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Søren Fryland Møller, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Equilibria ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.04.2023

## Direktion

**Søren Fryland Møller**

direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Equilibria ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Equilibria ApS for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 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 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 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. Fejlinformation 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 brugerne 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 14.04.2023

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### Mads Haugegaard Albrechtsen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne45846

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttoresultat	(6.604)	(3.149)	(3.855)	(3.103)	(1.914)
Driftsresultat	(16.816)	(9.361)	(10.717)	(10.937)	(9.697)
Resultat af finansielle poster	(157.735)	358.656	518.113	132.810	26.366
Årets resultat	(134.679)	263.195	464.640	112.537	16.515
Balancesum	1.228.399	1.433.016	1.218.889	963.208	913.613
Egenkapital	1.164.899	1.299.578	1.036.384	753.811	621.534
Pengestrømme fra driftsaktivitet	136.815	167.275	(931.172)	(12.042)	2.670
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(49.708)	(66.204)	752.001	331.603	(186.767)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	(14.664)	(280.112)	(75.141)	402.591
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(10,93)	22,53	51,91	16,36	2,66
Soliditetsgrad (%)	94,83	90,69	85,03	78,26	68,03

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens 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 perioden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et negativt resultat på 134.679 t.kr. mod et positivt resultat på 206.619 t.kr. for perioden 01.01.21- 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på 1.164.899 t.kr.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet for 2022 var værre end forventet. Det største positive bidrag til resultatet kom fra lavere end normal eksponering til aktiermarkedet, med investering i sundheds og stabilt forbrug sektorerne. Dertil bidrog guld, og stigning i den amerikanske dollar positivt. Endelig bidrog unoteret vækst investeringer også positivt. På negativsiden trak general aktieeksponering ned, især teknologiaktier bidrog negativt.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et bedre resultat i år 2023 end i 2022, hvilket baseres på udviklingen i selskabets investeringer år til dato. Selskabets resultat vil til dels afhænge dels af udviklingen på de finansielle markeder, og dels hvordan selskabet navigerer disse.

Investeringsmarkederne vil tilstadighed været styret af exit fra "money for nothing, inflation for free" politik. Det tager gennemsnitligt 2-3 år for økonomien og de finansielle markeder at 'arbejde' sig igennem et inflationschock, og ligeså med en værdiansættelsesboble. Exit fra begge startede ulitmo 2021. I øjeblikket er vi 18 måneder inde i denne process, og det er derfor mest sandsynligt at både 2023 og 2024 bliver meget volatilitet år i investeringsmarkederne. Vi kan håbe real-økonomien klarer sig bedre – men det er sandsynligvis også pil ned.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sine investeringer generelt eksponeret over for finansielle risici, hovedsageligt aktie-, rente- og valutarisici. Koncernen 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, og grænser for, og overvågning disse, er en del af koncernens portefølje- og risikomodeller.

### Miljømæssige forhold

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

### Redegørelse for 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 hovedområderne.

### 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 hovedsagligt 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 unoterede 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.

**Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

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

**Redegørelse for politik for dataetik**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Andre eksterne omkostninger	1	(6.604)	(3.149)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(6.604)</b>	<b>(3.149)</b>
Personaleomkostninger	2	(4.000)	0
Af- og nedskrivninger	3	(6.212)	(6.212)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(16.816)</b>	<b>(9.361)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.520)	(20.024)
Indtægter af andre finansielle aktiver		32.903	57.046
Andre finansielle indtægter		55.146	304.667
Andre finansielle omkostninger		(245.784)	(3.057)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(177.071)</b>	<b>329.271</b>
Skat af årets resultat	4	42.392	(66.076)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(134.679)</b>	<b>263.195</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Goodwill		0	6.212
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>6.212</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		65.478	13.469
Andre værdipapirer og kapitalandele		167.388	112.692
Deposita		180	180
Andre tilgodehavender		5.600	7.000
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>238.646</b>	<b>133.341</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>238.646</b>	<b>139.553</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	30.790
Udskudt skat	8	42.420	0
Andre tilgodehavender		5.879	22.921
Tilgodehavende skat		4.106	0
Periodeafgrænsningsposter	9	244	220
<b>Tilgodehavender</b>		<b>52.649</b>	<b>53.931</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		758.321	1.147.856
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>758.321</b>	<b>1.147.856</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>178.783</b>	<b>91.676</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>989.753</b>	<b>1.293.463</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.228.399</b>	<b>1.433.016</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		80	80
Overført overskud eller underskud		1.134.819	1.299.498
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.164.899</b>	<b>1.299.578</b>
Anden gæld		62.787	62.171
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>62.787</b>	<b>62.171</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		26	0
Skyldig skat		8	45.080
Anden gæld		679	26.187
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>713</b>	<b>71.267</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>63.500</b>	<b>133.438</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.228.399</b>	<b>1.433.016</b>
Finansielle instrumenter	12		
Dagsværdioplysninger	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	80	1.242.922	0	1.243.002
Ændring i regnskabspraksis	0	56.576	0	56.576
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>80</b>	<b>1.299.498</b>	<b>0</b>	<b>1.299.578</b>
Årets resultat	0	(164.679)	30.000	(134.679)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>1.134.819</b>	<b>30.000</b>	<b>1.164.899</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Driftsresultat		(16.816)	(9.361)
Af- og nedskrivninger		6.212	6.212
Ændringer i arbejdskapital	11	383.150	(87.955)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>372.546</b>	<b>(91.104)</b>
Modtagne finansielle indtægter		59.259	304.667
Betalte finansielle omkostninger		(245.784)	(3.057)
Refunderet/(betalt) skat		(49.206)	(43.231)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>136.815</b>	<b>167.275</b>
Køb af finansielle aktiver		(27.363)	(41.384)
Salg af finansielle aktiver		1.394	5.970
Udlån		0	(30.790)
Køb af kapitalandele i associerede virksomheder		(23.739)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(49.708)</b>	<b>(66.204)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>87.107</b>	<b>101.071</b>
Optagelse af lån		0	609
Afdrag på lån mv.		0	(15.273)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>0</b>	<b>(14.664)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>87.107</b>	<b>86.407</b>
Likvider primo		91.676	5.269
<b>Likvider ultimo</b>		<b>178.783</b>	<b>91.676</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		178.783	91.676
<b>Likvider ultimo</b>		<b>178.783</b>	<b>91.676</b>

# Koncernens noter

## 1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Lovpligtig revision	113	144
Skatterådgivning	63	5
Andre ydelser	254	84
	<b>430</b>	<b>233</b>

## 2 Personaleomkostninger

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Gager og lønninger	4.000	0
	<b>4.000</b>	<b>0</b>

Antal ansatte pr. balancedagen	<b>1</b>	<b>1</b>
--------------------------------	----------	----------

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1</b>	<b>1</b>
---	----------	----------

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er der ikke givet oplysninger om det samlede vederlag til direktionen.

## 3 Af- og nedskrivninger

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	6.212	6.212
	<b>6.212</b>	<b>6.212</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Aktuel skat	8	66.076
Ændring af udskudt skat	(42.420)	0
Regulering vedrørende tidligere år	20	0
	<b>(42.392)</b>	<b>66.076</b>



## 5 Forslag til resultatdisponering

	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	30.000	0
Overført resultat	(164.679)	263.195
	<b>(134.679)</b>	<b>263.195</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	31.059
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.059</b>
Af- og nedskrivninger primo	(24.847)
Årets afskrivninger	(6.212)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(31.059)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	34.227	60.207	7.000
Tilgange	54.529	27.363	0
Afgange	0	(1.394)	(1.400)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>88.756</b>	<b>86.176</b>	<b>5.600</b>
Opskrivninger primo	0	57.377	0
Årets opskrivninger	0	33.543	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>90.920</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(20.758)	(4.007)	0
Valutakursreguleringer	(641)	0	0
Andel af årets resultat	(1.879)	0	0
Årets nedskrivninger	0	(5.445)	0
Andre reguleringer	0	(256)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(23.278)</b>	<b>(9.708)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>65.478</b>	<b>167.388</b>	<b>5.600</b>

### Centrale forudsætninger

Andre værdipapirer og kapitalende består primært af investeringer i unoterede aktier samt investeringer gennem investeringsforeninger og anses som illikvide på kortsigt.

Værdiansættelsen af andre værdipapirer og kapitalandele foretages med baggrund i seneste kapitalrunde i selskaberne, som ledelsen anser for at være, uafhængig tredje mands vurdering af selskabernes værdi.

I tillæg til dette foretager ledelsen en evaluering af selskabernes performance pr. balancedagen.

Indregning af kapitalandele i associerede virksomhed er sket på baggrund af den seneste aflagte årsrapport med regnskabsafslutning 30. april 2022. Ledelsen har vurderet at indregnede effekt fra den efterfølgende periode er uvæsentlig at medtage i koncernregnskabet.

Der henvises i øvrigt til til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis om ændringer i anvendt regnskabspraksis.

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Crista Galli Ventures Limited	London	45,00

## 8 Udskudt skat

	<b>2022 t.kr.</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	42.420
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>42.420</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2022 t.kr.</b>
Indregnet i resultatopgørelsen	42.420
<b>Ultimo</b>	<b>42.420</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det er ledelsens vurdering, at det indregnede skatteaktiv kan realiseres gennem fremtidig indtjening indenfor en periode mellem 2-5 år.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver består i det væsentligste af forudbetalte omkostninger på 240t.kr. (2021: 220 t.kr.).

## 10 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.</b>
Anden gæld	62.787	62.787
	<b>62.787</b>	<b>62.787</b>

## 11 Ændring i arbejdskapital

	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	407.953	(93.209)
Ændring i leverandørgæld mv.	(24.865)	5.254
Andre ændringer	62	0
	<b>383.150</b>	<b>(87.955)</b>

## 12 Finansielle instrumenter

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 2022 udgjorde Aktie-relaterede instrumenter mindre end 25% af koncernens 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.

## 13 Dagsværdioplysninger

	<b>Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Unoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	744.112	156.263	6.429	906.804
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(53.535)	27.276	6.249	(20.010)

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

## 14 Eventualforpligtelser

### Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på 45 t.kr., i alt 135 t.kr.

### Andre eventualforpligtelser

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

Pr. 31.12.22 var der kaldt 13.226 t.kr. Restforpligtelse er herefter 13.558 t.kr.

## 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld er sikret ved pant i anparten i Equilibria ApS. Bankgæld udgør 0 t.kr. (2021: 0 t.kr.) pr. balancedagen.

## 16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Insalvo ApS	København K	100,00
IPQ Capital ApS	København K	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(7.143)	(3.105)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(7.143)</b>	<b>(3.105)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(143.478)	219.269
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(2.520)	(20.024)
Indtægter af andre finansielle aktiver		25.880	56.546
Andre finansielle indtægter	1	845	14.151
Andre finansielle omkostninger	2	(11.255)	(1.109)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(137.671)</b>	<b>265.728</b>
Skat af årets resultat	3	2.992	(2.533)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(134.679)</b>	<b>263.195</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.022.979	1.226.457
Kapitalandele i associerede virksomheder		65.478	13.469
Andre værdipapirer og kapitalandele		150.080	102.043
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>1.238.537</b>	<b>1.341.969</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.238.537</b>	<b>1.341.969</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	30.790
Udskudt skat	6	3.012	0
Andre tilgodehavender		2.485	6.129
Tilgodehavende skat		4.106	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.603</b>	<b>36.919</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		33.692	53.294
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>33.692</b>	<b>53.294</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41</b>	<b>2.266</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>43.336</b>	<b>92.479</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.281.873</b>	<b>1.434.448</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2022 t.kr.</b>	<b>2021 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		80	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		923.312	1.126.791
Overført overskud eller underskud		211.507	172.708
Forslag til udbytte for regnskabsåret		30.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.164.899</b>	<b>1.299.579</b>
Anden gæld		62.787	62.171
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7</b>	<b>62.787</b>	<b>62.171</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		53.981	7.142
Skyldig skat		0	45.080
Anden gæld		206	20.476
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.187</b>	<b>72.698</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>116.974</b>	<b>134.869</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.281.873</b>	<b>1.434.448</b>
Personaleforhold	8		
Dagsværdioplysninger	9		
Eventualforpligtelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	80	1.126.791	116.131	0	1.243.002
Ændring i regnskabspraksis	0	0	56.576	0	56.576
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>80</b>	<b>1.126.791</b>	<b>172.707</b>	<b>0</b>	<b>1.299.578</b>
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(60.000)	60.000	0	0
Årets resultat	0	(143.479)	(21.200)	30.000	(134.679)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80</b>	<b>923.312</b>	<b>211.507</b>	<b>30.000</b>	<b>1.164.899</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	56
Renteindtægter i øvrigt	277	54
Valutakursreguleringer	568	4.776
Dagsværdireguleringer	0	9.265
	<b>845</b>	<b>14.151</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	392	0
Renteomkostninger i øvrigt	829	1.103
Valutakursreguleringer	2.042	(786)
Øvrige finansielle omkostninger	7.992	792
	<b>11.255</b>	<b>1.109</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	0	2.719
Ændring af udskudt skat	(3.012)	0
Regulering vedrørende tidligere år	20	(186)
	<b>(2.992)</b>	<b>2.533</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2022	2021
	t.kr.	t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	30.000	0
Overført resultat	(164.679)	263.195
	<b>(134.679)</b>	<b>263.195</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.
Kostpris primo	78.909	34.227	46.424
Tilgange	0	54.529	21.271
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>78.909</b>	<b>88.756</b>	<b>67.695</b>
Opskrivninger primo	1.147.549	0	57.377
Afskrivninger på goodwill	(6.212)	0	0
Andel af årets resultat	(137.267)	0	0
Udbytte	(60.000)	0	0
Årets opskrivninger	0	0	33.543
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>944.070</b>	<b>0</b>	<b>90.920</b>
Nedskrivninger primo	0	(20.758)	(873)
Valutakursreguleringer	0	(641)	0
Andel af årets resultat	0	(1.879)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(7.662)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(23.278)</b>	<b>(8.535)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.022.979</b>	<b>65.478</b>	<b>150.080</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### Centrale forudsætninger

Andre værdipapirer og kapitalandele består primært af investeringer i unoterede aktier samt investeringer gennem investeringsforeninger og anses som illikvide på kortsigt.

Værdiansættelsen af andre værdipapirer og kapitalandele foretages med baggrund i seneste kapitalrunde i selskaberne, som ledelsen anser for at være, uafhængig tredje mands vurdering af selskabernes værdi.

I tillæg til dette foretager ledelsen en evaluering af selskabernes performance pr. balancedagen.

Indregning af kapitalandele i associerede virksomhed er sket på baggrund af den seneste aflagte årsrapport med regnskabsafslutning 30. april 2022. Ledelsen har vurderet at effekten for den efterfølgende periode, er uvæsentlig at indregne.

Der henvises i øvrigt til til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis om ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Crista Galli Ventures Limited	London	45,00

## 6 Udskudt skat

	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	3.012
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>3.012</b>

	<b>2022</b>
	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
Indregnet i resultatopgørelsen	3.012
<b>Ultimo</b>	<b>3.012</b>

### Udskudte skatteaktiver

Det er ledelsens vurdering, at det indregnede skatteaktiv kan realiseres gennem fremtidig indtjening indenfor en periode mellem 2-5 år.

## 7 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2022 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2022 t.kr.</b>
Anden gæld	62.787	62.787
	<b>62.787</b>	<b>62.787</b>

## 8 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktørens vederlag opkræves via management fee fra IPQ Capital ApS. I 2022 udgjorde management fee 3.200 t.kr.

## 9 Dagsværdioplysninger

	<b>Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Unoterede værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>
Dagsværdi ultimo	44.733	138.955
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(6.049)	25.059

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

## 10 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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

Pr. 31. december 2022 var der kaldt 583 t.kr. Restforpligtigelse er herefter 1.057 t.kr.

## 11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Søren Fryland Møller, Frederiksberg C ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen og modervirksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling af unoterede værdipapirer. Ændringen i regnskabspraksis medfører, at unoterede værdipapirer måles til dagsværdi, hvor de historisk har været målt til kostpris.

For koncernen medfører praksisændringen i en forøgelse af de finansielle anlægsaktiver og egenkapital med i alt 56.576 t.kr.

For modervirksomheden medfører praksisændringen i en forøgelse af de finansielle anlægsaktiver og egenkapital med i alt 56.576 t.kr.

Sammenligningstal er tilpasset som følge af, den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

#### **Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede 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.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, måles til dagsværdi baseret på seneste værdiansættelser af de underliggende investeringer.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, måles til dagsværdi baseret på seneste værdiansættelser af de underliggende investeringer.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Andre finansielle forpligtelser**

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 finansiell 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

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.