

Equilibria ApS

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.06.21

Søren Fryland Møller
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 34

Selskabet

Equilibria ApS
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 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 10. juni 2021

Direktionen

Søren Fryland Møller

Til kapitalejeren i Equilibria ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Equilibria ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede 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 2021

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	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>				
Resultat af primær drift	-10.717	-10.937	-9.697	-171
Indeks	6.267	6.396	5.671	100
Finansielle poster i alt	518.113	132.810	26.366	247.069
Indeks	210	54	11	100
Årets resultat	464.640	112.537	16.515	245.745
Indeks	189	46	7	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	1.218.892	963.208	913.613	494.821
Indeks	246	195	185	100
Egenkapital	1.036.383	753.811	621.534	440.389
Indeks	235	171	141	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-931.172	-12.042	2.670	-1.889
Investeringer	752.001	331.603	-186.767	-15.896
Finansiering	-280.112	-75.141	402.591	19.346
Årets pengestrømme	-459.283	244.420	218.494	1.561

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i af foretage langstigede investeringer i noterede og unoterede værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 464.640 mod t.DKK 112.537 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.036.383.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Afkastet på selskabets investeringer var tilfredsstillende i 2020, og dertil bidrog salget af ejerandele i Formuepleje Holding A/S positivt til årets resultat.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2021, dog lavere end i 2020. Selskabets resultat vil afhænge dels af udviklingen på de finansielle markeder, og dels hvordan selskabet navigerer disse.

Dertil vil selskabets resultat afhænge af udviklingen i de unoterede vækstsekskaber som indgår i selskabets portefølje.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
	357	0	0	0
	-4.212	-2.524	-2.874	-643
	-3.855	-2.524	-2.874	-643
1	-623	-2.200	0	0
	-4.478	-4.724	-2.874	-643
2	-6.239	-6.212	0	0
	-10.717	-10.936	-2.874	-643
3	0	0	478.861	95.103
4	341.926	69.551	-733	0
	-229	74.661	30	-409
5	229.634	4.789	9.306	0
6	-53.218	-16.192	-1.289	-1.053
	507.396	121.873	483.301	92.998
	-42.756	-9.336	-1.473	-777
	464.640	112.537	481.828	92.221

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	449.068	74.063
Minoritetsinteresser	-17.188	20.316	0	0
Overført resultat	481.828	92.221	32.760	18.158
I alt	464.640	112.537	481.828	92.221

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
	Goodwill	12.424	18.635	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	12.424	18.635	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.037.189	629.202
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	28.833	74.314	28.833	2.712
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	24.994	401.505	15.102	10.739
10	Deposita	80	122	80	0
10	Andre tilgodehavender	11.703	0	4.703	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	65.610	475.941	1.085.907	642.653
	Anlægsaktiver i alt	78.034	494.576	1.085.907	642.653
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.033	0
	Udskudt skatteaktiv	0	9	0	0
	Andre tilgodehavender	1.020	4.072	824	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1	1	1	1
	Tilgodehavender i alt	1.021	4.082	22.858	1
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.072.064	0	46.356	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	1.072.064	0	46.356	0
	Likvide beholdninger	67.773	464.551	1.201	18.915
	Omsætningsaktiver i alt	1.140.858	468.633	70.415	18.916
	Aktiver i alt	1.218.892	963.209	1.156.322	661.569

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Selskabskapital	80	80	80	80
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	958.282	509.214
	Overført resultat	1.036.303	554.475	78.021	45.261
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	1.036.383	554.555	1.036.383	554.555
12	Minoritetsinteresser	0	199.256	0	0
	Egenkapital i alt	1.036.383	753.811	1.036.383	554.555
13	Anden gæld	61.562	60.952	61.562	60.952
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	61.562	60.952	61.562	60.952
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	62.505	89.995	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	67	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1	0
	Selskabsskat	22.237	7.722	22.250	136
	Anden gæld	36.205	50.662	36.126	45.926
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	120.947	148.446	58.377	46.062
	Gældsforpligtelser i alt	182.509	209.398	119.939	107.014
	Passiver i alt	1.218.892	963.209	1.156.322	661.569

- 14 Oplysninger om dagsværdi
 15 Eventualforpligtelser
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	80	0	462.254	0	462.334	159.200	621.534
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	19.740	19.740
Forslag til resultatdisponering	0	0	92.221	0	92.221	20.316	112.537
Saldo pr. 31.12.19	80	0	554.475	0	554.555	199.256	753.811
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	80	0	554.475	0	554.555	199.256	753.811
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-182.068	-182.068
Forslag til resultatdisponering	0	0	481.828	0	481.828	-17.188	464.640
Saldo pr. 31.12.20	80	0	1.036.303	0	1.036.383	0	1.036.383
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	80	435.151	27.103	0	462.334	0	462.334
Forslag til resultatdisponering	0	74.063	18.158	0	92.221	0	92.221
Saldo pr. 31.12.19	80	509.214	45.261	0	554.555	0	554.555
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	80	509.214	45.261	0	554.555	0	554.555
Forslag til resultatdisponering	0	449.068	32.760	0	481.828	0	481.828
Saldo pr. 31.12.20	80	958.282	78.021	0	1.036.383	0	1.036.383

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat	464.640	112.537
18 Reguleringer	-469.117	-117.262
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender og andre værdipapir og kapitalandele	-1.069.012	390
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.866	4.712
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-1.079.355	377
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	229.634	4.789
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-53.218	-16.190
Betalt selskabsskat	-28.233	-1.018
Pengestrømme fra driften	-931.172	-12.042
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-27	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-49.197	-643.604
Salg af finansielle anlægsaktiver	801.225	915.518
Modtaget udbytte	0	59.689
Pengestrømme fra investeringer	752.001	331.603
Kapitaltilførsel minoritetsinteresser	5	19.740
Kapitalafgang minoritetsinteresser	-182.073	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-89.995	-91.176
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	610	721
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-8.659	-4.426
Pengestrømme fra finansiering	-280.112	-75.141
Årets samlede pengestrømme	-459.283	244.420
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	464.551	220.131
Likvide beholdninger ved årets slutning	5.268	464.551
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	67.773	464.551
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-62.505	0
I alt	5.268	464.551

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	593	2.132	0	0
Andre omkostninger til social sikring	16	15	0	0
Andre personaleomkostninger	14	53	0	0
I alt	623	2.200	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	3	0	0

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	6.239	6.212	0	0
I alt	6.239	6.212	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	485.241	101.315
Afskrivning på goodwill	0	0	-6.239	-6.212
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	-141	0
I alt	0	0	478.861	95.103

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	0	69.551	0	0
Nedskrivning på andre merværdier	-733	0	-733	0
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	342.659	0	0	0
I alt	341.926	69.551	-733	0

5. Finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	229.634	4.789	9.306	0
I alt	229.634	4.789	9.306	0

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	4	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	53.218	16.192	1.285	1.053
I alt	53.218	16.192	1.289	1.053

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	449.068	74.063
Minoritetsinteresser	-17.188	20.316	0	0
Overført resultat	481.828	92.221	32.760	18.158
I alt	464.640	112.537	481.828	92.221

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	31.059
Tilgang i året	27
Afgang i året	-27
Kostpris pr. 31.12.20	31.059
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-12.423
Afskrivninger i året	-6.239
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	27
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-18.635
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	12.424

9. 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. 01.01.20	0	45.513	376.986
Tilgang i året	0	26.854	10.560
Afgang i året	0	-42.801	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-360.394
Kostpris pr. 31.12.20	0	29.566	27.152
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	28.801	27.498
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-28.801	0
Opskrivninger i året	0	0	183
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-27.129
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	0	552
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	0	-2.978
Nedskrivninger i året	0	-733	-412
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	680
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	0	-733	-2.710
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	28.833	24.994

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	119.988	2.712	11.022
Tilgang i året	168	26.854	6.253
Afgang i året	-41.248	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-1.330
Kostpris pr. 31.12.20	78.908	29.566	15.945
Opskrivninger pr. 01.01.20	509.214	0	590
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	1.025	0	0
Opskrivninger i året	0	0	169
Afskrivninger på goodwill	-6.239	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	485.250	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-30.960	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-590
Opskrivninger pr. 31.12.20	958.290	0	169
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	0	0	-873
Nedskrivninger i året	0	-733	-139
Årets resultat fra kapitalandele	-9	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-9	-733	-1.012
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	1.037.189	28.833	15.102
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med	12.423	0	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	27	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Insalvo ApS, København K	100%
IPO Capital ApS, København K	100%
Associerede virksomheder:	
Crista Galli Ventures Limited, London	38%

Den associerede virksomhed Crista Galli Ventures er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet, da der ikke er de økonomiske oplysninger om selskabet til brug for indregning efter indre værdis metode.

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	122	0
Tilgang i året	80	11.703
Afgang i året	-122	0
Kostpris pr. 31.12.20	80	11.703
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	80	11.703
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	0
Tilgang i året	80	4.703
Kostpris pr. 31.12.20	80	4.703
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	80	4.703

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1	1	1	1
I alt	1	1	1	1

12. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	199.256	159.200	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-182.068	19.740	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-17.188	20.316	0	0
I alt	0	199.256	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:			
Anden gæld	61.562	61.562	60.952
I alt	61.562	61.562	60.952
Modervirksomhed:			
Anden gæld	61.562	61.562	60.952
I alt	61.562	61.562	60.952

14. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.20	1.047.171	30.275	1.077.446
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	108.491	2.451	110.942
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.12.20	46.356	0	46.356
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	7.228	0	7.228

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

15. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 20, i alt t.DKK 80.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået investeringskontrakter, der forpligter koncernen til at investere DKK 32,1 mio. efterhånden som der kaldes kapital. Pr. 31.12.20 var der kaldt DKK 4,1 mio. Restforpligtigelse er herefter DKK 28 mio.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 20, i alt t.DKK 80.

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 22.251 på balancedagen, hvoraf t.DKK 22.251 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabets har indgået investeringskontrakter, der forpligter selskabets til at investere DKK 7 mio. efterhånden som der kaldes kapital. Pr. 31.12.20 er der en restforpligtelse på DKK 7 mio.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har til sikkerheder for en gæld på t.DKK 62.505 til kreditinstitutter givet pant i likvider og værdipapir, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.062.360

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

17. 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.

	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	6.239	6.212
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-341.925	-69.551
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	229	-74.661
Finansielle indtægter	-229.634	-4.789
Finansielle omkostninger	53.218	16.191
Skat af årets resultat	42.756	9.336
I alt	-469.117	-117.262

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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 balan-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

cedagens 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 valutakursreguleringer.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

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.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes 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".

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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.

19. 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 salgsmkostninger 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 modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 nettorealisationseværdien, 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 anpartskapital og omkostninger 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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