

# **INSALVO ApS**

Gammel Kongevej 90 4 tv, 1850 Frederiksberg C  
CVR-nr. 27 51 23 21

## **Årsrapport for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.06.20

Søren Fryland Møller  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 22

---

---

**Selskabet**

---

INSALVO ApS  
Gammel Kongevej 90 4 tv  
1850 Frederiksberg C  
Hjemsted: Frederiksberg  
CVR-nr.: 27 51 23 21  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Søren Fryland Møller

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Jyske Bank  
Nordea

---

**Modervirksomhed**

---

Equilibria ApS, Frederiksberg

---

**Associerede virksomheder**

---

Formuepleje Holding A/S, Aarhus  
Faro 1 ApS, Frederiksberg

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for INSALVO ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg C, den 15. juni 2020

**Direktionen**

Søren Fryland Møller

**Til kapitalejeren i INSALVO ApS****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for INSALVO ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 15. juni 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper Birn

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18574

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	-77	-95	35	-193	-175
Finansielle poster i alt	103.594	220.798	115.382	95.497	59.204
Indeks	175	373	195	161	100
Årets resultat	95.809	221.098	105.884	84.430	53.919
Indeks	178	410	196	157	100

*Balance*

Samlede aktiver	572.515	489.689	517.516	471.649	495.196
Indeks	116	99	105	95	100
Egenkapital	565.448	489.639	476.296	450.412	405.983
Indeks	139	121	117	111	100

**Nøgletal**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	18%	46%	23%	20%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	99%	100%	92%	95%	82%

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$



**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at foretage langsigtede investeringer i såvel børsnoterede som unoterede værdipapirer.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 95.809.214 mod DKK 221.097.821 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 565.448.418.

Resultatforventningen for 2019 er opnået med årets resultat. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer for det kommende år et resultat før skat der er højere end det for indeværende år.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning har selskabet frasolgt sine kapitalandele i Formuepleje Holding A/S.

Yderligere er den associerede virksomhed Faro 1 ApS opløst i starten af 2020.

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-77.000</b>	<b>-94.843</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	88.275.900	215.482.410
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	16.432.171	5.603.278
Andre finansielle omkostninger	-1.113.879	-288.143
<b>Resultat før skat</b>	<b>103.517.192</b>	<b>220.702.702</b>
1 Skat af årets resultat	-7.707.978	395.119
<b>Årets resultat</b>	<b>95.809.214</b>	<b>221.097.821</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	33.243.983	-17.205.402
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	207.754.762
Forslag til udbytte for regnskabsåret	30.000.000	20.000.000
Overført resultat	32.565.231	10.548.461
<b>I alt</b>	<b>95.809.214</b>	<b>221.097.821</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	258.186.480	204.942.497
3	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.381.787	108.293.905
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>288.568.267</b>	<b>313.236.402</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>288.568.267</b>	<b>313.236.402</b>
5	Udskudt skatteaktiv	0	459.675
	Tilgodehavende selskabsskat	0	50.616
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>510.291</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>283.946.438</b>	<b>175.942.386</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>283.946.438</b>	<b>176.452.677</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>572.514.705</b>	<b>489.689.079</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
Note		DKK	DKK
4	Selskabskapital	200.000	200.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	78.506.671	45.262.688
	Overført resultat	456.741.747	424.176.516
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	30.000.000	20.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>565.448.418</b>	<b>489.639.204</b>
	Selskabsskat	7.026.285	0
	Anden gæld	40.002	49.875
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>7.066.287</b>	<b>49.875</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>7.066.287</b>	<b>49.875</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>572.514.705</b>	<b>489.689.079</b>

6 Eventualforpligtelser

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18	200.000	62.468.090	413.628.055	0
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-207.754.762	0
Forslag til resultatdisponering	0	-17.205.402	218.303.223	20.000.000
Saldo pr. 31.12.18	200.000	45.262.688	424.176.516	20.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	200.000	45.262.688	424.176.516	20.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-20.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	33.243.983	32.565.231	30.000.000
Saldo pr. 31.12.19	200.000	78.506.671	456.741.747	30.000.000

	2019	2018
	DKK	DKK

### 1. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	7.431.182	0
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder	-185.879	0
Årets regulering af udskudt skat	459.675	-459.675
Regulering af skat fra tidligere år	3.000	64.556
I alt	7.707.978	-395.119

### 2. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	33.243.983	-17.205.402
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	207.754.762
Forslag til udbytte for regnskabsåret	30.000.000	20.000.000
Overført resultat	32.565.231	10.548.461
I alt	95.809.214	221.097.821

### 3. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipa- associerede pirer og kapital- virksomheder	
	virksomheder	andele
Kostpris pr. 01.01.19	159.679.809	116.411.329
Tilgang i året	20.000.000	25.628.983
Afgang i året	0	-113.720.780
Kostpris pr. 31.12.19	179.679.809	28.319.532
Opskrivninger pr. 01.01.19	52.403.464	1.089.931
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-151.630
Opskrivninger i året	0	4.657.916
Årets resultat fra kapitalandele	88.275.900	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-55.031.917	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-7.140.776	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	78.506.671	5.596.217
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-7.140.776	-9.207.355
Nedskrivninger i året	0	-475.000
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	49.930
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	6.098.463
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	7.140.776	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	0	-3.533.962
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	258.186.480	30.381.787

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Associerede virksomheder:				
Formuepleje Holding A/S, Aarhus	22%	326.579.000	317.168.000	71.602.446
Faro 1 ApS, Frederiksberg	43%	49.411.981	43.186.314	186.584.034

#### 4. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	20	20.000
Kapitalklasse B	180	180.000
I alt		200.000
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

#### 5. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	459.675	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-459.675	459.675
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	0	459.675
Udskudt skat fordeler sig således:		
Skattemæssige underskud	0	459.675
I alt	0	459.675



## 6. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Equilibria ApS' årsrapport for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har indgået en kontrakt med Mandatum Life Insurance Company Limited der forpligter selskabet til at investere USD 2,5 mio. efterhånden som kapitalen kaldes. Pr. 31.12.19 var der endnu ikke kaldt kapital.

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for en gæld på t.DKK 0 til kreditinstitutter er der givet i pant i likvider, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 250.515.

## 8. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Søren Fryland Møller, Gammel Kongevej 90, 4. tv., 1850 Frederiksberg C Equilibria ApS, Frederiksberg	Ultimativ bestemmende indflydelse via Equilibria ApS Anpartshaver

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Equilibria ApS, Frederiksberg.

## 9. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

### 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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i 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.

### Andre finansielle poster

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

### 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.

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.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### BALANCE

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder 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.

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Selskabets associerede virksomheder anvender på alle væsentlige regnskabsområder en regnskabspraksis, som er identisk med den praksis, som er beskrevet i nærværende afsnit.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## 9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**Gældsforpligtelser**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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