

## **DANSK SUNDHEDSSIKRING A/S**

Hørkær 12 B  
2730 Herlev  
CVR-nr. 34739307

### **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.06.2019

**Dirigent**



Navn: Klaus Busch

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	9
Balance pr. 31.12.2018	10
Egenkapitalopgørelse for 2018	12
Pengestrømsopgørelse for 2018	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

DANSK SUNDHEDSSIKRING A/S

Hørkær 12 B

2730 Herlev

CVR-nr.: 34739307

Hjemsted: Herlev

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Klaus Henrik Busch

Mogens Kristian Fomsgaard Madsen

Peder Nørrekær Sahlholt

Flemming Bonde Jakobsen

### Direktion

Kent Jensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Dansk Sundhedssikring A/S.

Den foreliggende årsrapport er en omgørelse af den tidligere aflagte årsrapport for 2018 af 27.03.2019, som således ikke længere er gældende.

Vi har i note 1 redegjort for baggrunden for omgørelsen af den tidligere aflagte årsrapport og for ledelsens stillingtagen hertil.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 06.06.2019

### Direktion



Kent Jensen

### Bestyrelse



Klaus Henrik Busch



Flemming Bonde Jakobsen



Mogens Kristian Fomsgaard  
Madsen



Peder Nørrekær Sahlholt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i DANSK SUNDHEDSSIKRING A/S

#### Konklusion

Vi har revideret det omgjorte årsregnskab for Dansk Sundhedssikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Det foreliggende årsregnskab træder i stedet for det tidligere udarbejdede og reviderede årsregnskab for samme år aflagt 27.03.2019. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Det foreliggende årsregnskab er en omgørelse af det tidligere offentliggjorte årsregnskab, som således ikke længere vil være gældende, når generalforsamlingen har godkendt den omgjorte årsrapport for 2018. Ledelsen har i note 1 redegjort for baggrunden for omgørelsen af den tidligere aflagte årsrapport og for ledelsens stillingtagen hertil.

#### 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, udfører og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.
- 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udbetaling til kapitalejerne**

Selskabet har udbetalt udbytte, som det efterfølgende har vist sig, der ikke var frie reserver til. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

København, den 06.06.2019

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Thomas Hermann

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne26740

## Ledelsesberetning

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	52.670	60.865	45.627	27.373	17.577
Driftsresultat	5.540	13.881	13.304	6.594	2.274
Resultat af finansielle poster	5.879	(2.646)	(2.538)	(1.878)	631
Årets resultat	9.909	8.133	8.005	3.680	2.234
Samlede aktiver	198.093	100.964	69.584	46.784	31.895
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.205	558	1.380	467	155
Egenkapital	16.942	7.033	8.332	827	3.166
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	82,7	105,9	174,8	184,3	106,7
Soliditetsgrad (%)	8,6	7,0	12,0	1,8	9,9

\* I forbindelse med rettelse af væsentlige fejl er nøgletallene for 2017 og 2018 tilrettet, mens nøgletallene for 2014-16 ikke er tilrettet.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Dansk Sundhedssikring A/S er et sundhedsfagligt selskab, der varetager skadesbehandling af sundhedsforsikringer samt formidling og administration i forbindelse med forsikringerne.

Dansk Sundhedssikring A/S var tidligere moderselskab for koncernens øvrige datterselskaber. For at sikre fokus i de enkelte selskaber og en klar koncernstruktur, er der i 2018 etableret et nyt selskab Sundhedsgruppen A/S som er 100% ejer af alle koncernens selskaber.

### Forretningskoncept

Selskabet opererer med en forretningsmodel, hvor den forsikringsmæssige risiko for sundhedsforsikringerne og det administrative set-up ved varetagelse af skadesbehandling afdækkes af forsikrings-selskaberne Am-Trust Europe Limited og AXA France Vie. For regnskabsåret 2019 har Dansk Sundhedssikring A/S endvidere indledt et samarbejde med Europæiske Rejseforsikring A/S, hvor en betydelig del af selskabets forsikringsmæssige risiko vil være afdækket. Denne model betyder, at kapitalbehovet for Dansk Sundhedssikring A/S er begrænset, og at kunderne gennem disse forsikrings-selskaber er sikret indholdet i deres sundhedsforsikringer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det foreliggende årsregnskab er en omgørelse af det tidligere offentliggjorte årsregnskab, som således ikke længere vil være gældende, når generalforsamlingen har godkendt den omgjorte årsrapport for 2018.

Selskabet har efter aflæggelsen af årsrapporten for 2018 konstateret fejl i opgørelse af hensættelser/periodiseringer. Fejlene er konstateret i forbindelse med opdatering og forbedring af koncernens IT-systemer. Fejlene påvirker både 2018 og tidligere år. De konstaterede fejl betyder, at selskabet har udbetalt udbytter i 2016, 2017 og 2018, som ikke kunne være udloddet, hvis fejlene var konstateret tidligere. Ledelsen har besluttet og aktionærerne har accepteret, at de udbetalte udbytter betales tilbage til selskabet med renter. Der henvises til note 1.

Årets resultat efter skat i Dansk Sundhedssikring A/S er et overskud på 9.909 t.kr. mod et overskud på 8.133 t.kr. i 2017. Ledelsen anser resultatet for 2018 for tilfredsstillende set i lyset af, at det er selskabets sjette driftsår og at der fortsat foretages betydelige investeringer i udvikling af selskabet og af tilknyttede selskaber.

Vækstraten ligger fortsat højt med over 30% i forhold til året før og anses for tilfredsstillende. Selskabet har gennem 2018 set faldende skadesomkostninger men har også været påvirket af engangsomkostninger hvorfor lønsomheden er på niveau med 2017. Selskabet har fastholdt en høj kundetilfredshed og uændret en lav afgang af kunder.

Selskabets likviditetsberedskab er solidt via egenfinansiering og har fuldt ud tilstrækkelige finansieringsaftaler på plads via selskabets bankforbindelse og andre finansieringskilder, hvorfor selskabet er i stand til at håndtere den forventede vækst i 2019.

Selskabet har ingen problemer med at tiltrække og fastholde velkvalificerede medarbejdere til alle virksomhedsfunktioner.

## Ledelsesberetning

### **Forventet udvikling**

Selskabet har realiseret en betydelig kundetilgang fra årets start og for 2019 forventes en kundevækst i antal forsikrede på ca. 20%, en betydelig del af denne vækst er allerede realiseret. Selskabet forventer stigning i såvel omsætning som indtjening.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold end nævnt ovenfor, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>52.670.158</b>	<b>60.864.955</b>
Personaleomkostninger	2	(43.086.111)	(44.263.810)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(4.043.899)</u>	<u>(2.720.221)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.540.148</b>	<b>13.880.924</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	4.480.170	(2.286.254)
Andre finansielle indtægter	5	2.305.853	1.097.651
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(651.035)
Andre finansielle omkostninger		<u>(906.724)</u>	<u>(806.814)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.419.447</b>	<b>11.234.472</b>
Skat af årets resultat	6	<u>(1.510.149)</u>	<u>(3.100.996)</u>
<b>Årets resultat</b>	7	<b><u>9.909.298</u></b>	<b><u>8.133.476</u></b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	6.774.995
Goodwill		4.274.031	5.214.711
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.274.031</b>	<b>11.989.706</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.951.940	1.698.691
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>15.951.940</b>	<b>1.698.691</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	861.330
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	8.919.628
Deposita		634.665	619.096
Udskudt skat	11	2.737.086	1.552.783
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>10</b>	<b>3.371.751</b>	<b>11.952.837</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>23.597.722</b>	<b>25.641.234</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		101.642.396	62.190.031
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33.571.712	0
Andre tilgodehavender		0	1.400
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		30.817.344	8.342.370
Periodeafgrænsningsposter	12	1.972.877	1.071.282
<b>Tilgodehavender</b>		<b>168.004.329</b>	<b>71.605.083</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.490.555</b>	<b>3.717.677</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>174.494.884</b>	<b>75.322.760</b>
<b>Aktiver</b>		<b>198.092.606</b>	<b>100.963.994</b>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Virksomhedskapital	13	725.000	725.000
Overført overskud eller underskud		<u>16.217.242</u>	<u>6.307.944</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>16.942.242</u></b>	<b><u>7.032.944</u></b>
Finansielle leasingforpligtelser		<u>11.203.013</u>	<u>0</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b><u>11.203.013</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.758.822	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		54.462.197	20.045.950
Skyldig selskabsskat		0	3.239.179
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.721.260	0
Anden gæld	15	19.887.326	14.606.195
Periodeafgrænsningsposter	16	<u>90.117.746</u>	<u>56.039.726</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>169.947.351</u></b>	<b><u>93.931.050</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>181.150.364</u></b>	<b><u>93.931.050</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>198.092.606</u></b>	<b><u>100.963.994</u></b>
Usædvanlige forhold	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	21		
Koncernforhold	22		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	725.000	10.288.860	11.013.860
Rettelse af væsentlige fejl	0	(3.980.916)	(3.980.916)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>725.000</b>	<b>6.307.944</b>	<b>7.032.944</b>
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(9.550.000)	(9.550.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	9.550.000	9.550.000
Årets resultat	0	9.909.298	9.909.298
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>725.000</b>	<b>16.217.242</b>	<b>16.942.242</b>

Øvrige egenkapitalposter omfatter tilbagebetaling af udbytte, som er udloddet i regnskabsåret.

## Pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Driftsresultat		5.540.148	13.880.924
Af- og nedskrivninger		4.043.899	2.720.221
Ændringer i arbejdskapital	17	<u>(22.623.844)</u>	<u>(19.912.005)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(13.039.797)</b>	<b>(3.310.860)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.305.853	1.097.651
Betalte finansielle omkostninger		(881.649)	(806.812)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(3.237.450)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(14.853.043)</b>	<b>(3.020.021)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(841.078)	(2.141.442)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		6.464.207	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(16.204.602)	(558.435)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(194.069)	(4.715.859)
Salg af virksomheder		5.520.000	0
Ændring i langfristet mellemregning		<u>8.919.628</u>	<u>(549.009)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>3.664.086</b>	<b>(7.964.745)</b>
Optagelse af lån		13.961.835	0
Afdrag på lån mv.		0	(3.745.386)
Udbetalt udbytte		(9.550.000)	(7.200.000)
Krav om tilbagebetaling af udbytte		<u>9.550.000</u>	<u>7.200.000</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>13.961.835</b>	<b>(3.745.386)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.772.878</b>	<b>(14.730.152)</b>
Likvider primo		<u>3.717.677</u>	<u>18.447.829</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.490.555</b>	<b>3.717.677</b>

## Noter

### 1. Usædvanlige forhold Omgørelse af årsrapport

Det foreliggende årsregnskab er en omgørelse af det tidligere offentliggjorte årsregnskab, som således ikke længere vil være gældende, når generalforsamlingen har godkendt den omgjorte årsrapport for 2018.

Selskabet har efter aflæggelsen af årsrapporten for 2018 konstateret fejl i opgørelsen af hensættelser/periodiseringer. Fejlene er konstateret i forbindelse med opdatering og forbedring af koncernens IT-systemer. Fejlene påvirker både 2018 og tidligere år. De konstaterede fejl betyder endvidere, at selskabet har udbetalt udbytter i 2016, 2017 og 2018, som ikke kunne være udloddet, hvis fejlene var konstateret tidligere. Ledelsen har besluttet og aktionærerne har godkendt, at de udbetalte udbytter kræves tilbagebetalt til selskabet med renter.

Fejlene er vurderet som væsentlige og er derfor korrigeret i det omgjorte regnskab. Korrektionen har medført, at årets resultat før skat for 2018 er steget med 809 t.kr dels som følge af regulering af præmieindtægter i resultatopgørelsen og ændring af præmiehensættelser i balancen, dels som følge af indregning af renteindtægter vedrørende tilbagebetaling af tidligere udloddede udbytter. For 2017 er årets resultat før skat blevet reduceret med 2.129 t.kr. ved korrektion af præmieindtægter og forøgelse af præmiehensættelser, mens egenkapitalen pr. 31.12.2016 er formindsket med 9.257 t.kr. Sammenligningstallene er tilpasset ændringerne.

Tilbagebetaling af de for meget udbetalte udbytter tilbage fra 2016 medfører, at selskabet modtager 17.250 t.kr. retur fra kapitalejerne med tillæg af renter. Uanset, at selskabet først i 2019 har indgået aftale om tilbagebetalingen af disse udbytter, er det af hensyn til informationsværdien i det omgjorte årsregnskab valgt at indregne kravet inkl. renter i de år, hvor de oprindelige udlodninger blev foretaget. For 2016 udgør udbyttet 500 t.kr. For 2017 udgør udbyttet 7.200 t.kr. og for 2018 udgør udbyttet 9.550 t.kr., som med tillæg af renter forøger egenkapitalen med 520 t.kr. ultimo 2016, 7.681 t.kr. ultimo 2017 og 10.830 t.kr. ultimo 2018.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	38.687.512	40.862.731
Pensioner	3.091.948	2.920.419
Andre omkostninger til social sikring	491.917	318.910
Andre personaleomkostninger	814.734	161.750
	<b>43.086.111</b>	<b>44.263.810</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>77</b>	<b>76</b>



## Noter

	<b>Ledelses- vederlag 2018 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	<u>999.353</u>	<u>4.455.944</u>
	<b>999.353</b>	<b>4.455.944</b>
	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.092.546	2.217.789
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>1.951.353</u>	<u>502.432</u>
	<b>4.043.899</b>	<b>2.720.221</b>
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder af både gevinst ved salg samt årets resultat af kapitalandele.		
	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	600.615	481.342
Renteindtægter i øvrigt	1.659.459	616.309
Valutakursreguleringer	1.585	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	<u>44.194</u>	<u>0</u>
	<b>2.305.853</b>	<b>1.097.651</b>
	<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.743.991	3.132.668
Ændring af udskudt skat	(1.184.304)	(31.672)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(49.538)</u>	<u>0</u>
	<b>1.510.149</b>	<b>3.100.996</b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	9.550.000	7.200.000
Overført resultat	359.298	933.476
	<b>9.909.298</b>	<b>8.133.476</b>
	<b>Færdig-</b>	
	<b>gjorte</b>	
	<b>udviklings-</b>	
	<b>projekter</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	10.384.494	9.406.800
Tilgange	841.078	0
Afgange	(11.225.572)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>9.406.800</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.609.499)	(4.192.089)
Årets afskrivninger	(1.151.866)	(940.680)
Tilbageførsel ved afgang	4.761.365	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(5.132.769)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.274.031</b>

## Noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	2.698.012
Tilgange	<u>16.204.602</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>18.902.614</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(999.321)
Årets afskrivninger	<u>(1.951.353)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(2.950.674)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>15.951.940</u></b>
Ikke-ejede aktiver	<u>14.012.007</u>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	5.008.326	13.056.454	619.096	1.552.783
Tilgange	178.500	0	15.569	1.184.303
Afgange	<u>(5.186.826)</u>	<u>(13.056.454)</u>	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>634.665</u></b>	<b><u>2.737.086</u></b>
Nedskrivninger primo	(4.146.996)	(4.136.826)	0	0
Andel af årets resultat	(721.638)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>4.868.634</u>	<u>4.136.826</u>	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>634.665</u></b>	<b><u>2.737.086</u></b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	(349.003)	(1.533.418)
Materielle anlægsaktiver	(3.118.829)	(47.114)
Tilgodehavender	(2.057.000)	0
Hensatte forpligtelser	2.057.000	0
Gældsforpligtelser	3.071.604	0
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>3.133.314</u>	<u>3.133.315</u>
	<b><u>2.737.086</u></b>	<b><u>1.552.783</u></b>

### Bevægelser i året

Primo	(1.580.532)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.184.304
Indregnet direkte på egenkapitalen	<u>3.133.314</u>
<b>Ultimo</b>	<b><u>2.737.086</u></b>

Selskabet forventer at kunne udnytte skatteaktivet i de kommende år.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiseret omkostninger som husleje mv., som omkostningsføres i 2019.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>
<b>13. Virksomhedskapital</b>			
Klasse A-aktier	72.500	1	72.500
Klasse B-aktier	7.500	1	7.500
Klasse C-aktier	500.000	1	500.000
Klasse D-aktier	<u>145.000</u>	1	<u>145.000</u>
	<b><u>725.000</u></b>		<b><u>725.000</u></b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Finansielle leasingforpligtelser	<u>2.758.822</u>	<u>11.203.013</u>
	<b><u>2.758.822</u></b>	<b><u>11.203.013</u></b>

## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	799.675	32.799
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.055.304	4.034.271
Anden gæld i øvrigt	<u>15.032.347</u>	<u>10.539.125</u>
	<b><u>19.887.326</u></b>	<b><u>14.606.195</u></b>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudfakturerede forsikringsabonnementer indregnet som omsætning og dertilhørende omkostninger i form af bordereau. Forudfaktureret omsætning kan indtægtsføres i 2019 i takt med, at forsikringsperioden løber.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>17. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	0	0
Ændring i tilgodehavender	(96.399.243)	(42.626.276)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>73.775.399</u>	<u>22.714.271</u>
	<b><u>(22.623.844)</u></b>	<b><u>(19.912.005)</u></b>

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>11.337.888</u>	<u>13.584.341</u>

### 19. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sundhedsgruppen A/S som administrationselskab. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets bankforbindelse har virksomhedspant i selskabet på 12,3 mio.kr. omfattende fordringer, goodwill, varelager og driftsmidler. Gælden udgør pr. statusdagen 0 kr.

### 21. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

## Noter

### **22. Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Sundhedsgruppen A/S, Herlev

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Der er sket rettelse af væsentlige fejl, der vedrører regnskabsåret 2018, regnskabsåret 2017 og tidligere år. Der henvises til note 1.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

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

### 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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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.

### 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 er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markeds-



## Anvendt regnskabspraksis

position og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

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

### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt 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. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

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

### Tilgodehavender

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

### 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er

## Anvendt regnskabspraksis

opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 og betalt 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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.