

Pensions Management A/S

Sankt Peders Vej 1, 2900 Hellerup
CVR-nr. 35 85 54 40

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.09.20

Per Stig Møhl
Dirigent



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

Selskabet

Pensions Management A/S
Sankt Peders Vej 1
2900 Hellerup
Telefon: 20 44 30 04
Hjemsted: Hellerup
CVR-nr.: 35 85 54 40
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Direktør Per Stig Møhl

Bestyrelse

Nils Lorenzen
Torben Helstrup
Direktør Per Stig Møhl
Peter Christian Schmiegelow

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Pensions Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14. september 2020

Direktionen

Per Stig Møhl
Direktør

Bestyrelsen

Nils Lorenzen
Formand

Torben Helstrup

Per Stig Møhl
Direktør

Peter Christian Schmiegelow

Til kapitalejeren i Pensions Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pensions Management A/S 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.

Søborg, den 14. september 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Collin

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9406

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at repræsentere og markedsføre et til formålet oprettet pensionselskab i Belgien på det danske marked, forestå koordinations- og administrationsopgaver samt hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens nærmere skøn.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -3.802.019 mod DKK -2.684.288 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 3.331.021.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende, men dog helt i overensstemmelse med selskabets forventninger.

Der forventes fortsat fremgang i kundetilgangen i 2020.

2019 bød på et vigtigt proof of concept for Pensions Management, herunder konsolidering af den unikke og digitale administrations- og investeringsplatform. Samtidig blev hele distributionsnetværket for det danske marked styrket, med henblik på et større medlemsoptag i 2020 og fremover

Oplysninger om fortsat drift

Helt som planlagt, gennemførtes kapitaltilførsel ultimo juni 2019, til sikring af driften frem til juni 2020. Som udviklingsvirksomhed er det forventeligt, at der er driftsunderskud i en kortere årrække. Selskabet er derfor i tæt dialog med aktionærer og långivere om driftsscenerier og udviklingen heri og har de senere år formået at tiltrække yderligere kapital fra aktionærer til en stadig stigende værdifastsættelse. Driftsaktiviteterne har været påvirket negativt af corona-nedlukning, men tilpasses løbende de faktiske forhold og herunder adgangen til likviditet.

Der er fra de nuværende aktionærer opnået tilsagn om yderligere likviditetstilførsel i et omfang, der kan sikres den fornødne likviditet til den fortsatte drift i minimum hele 2020. På den baggrund aflægges selskabets regnskab under forudsætning om fortsat drift.

Selskabet er ikke udover den omtalte forsinkelse væsentlig påvirket af COVID 19 situationen, om end lavere aktivitet i 2020 må påregnes, hvilken forventes kompenseret for i 2021, via intensiveret aktivitet på afsætningen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2019 DKK	2018 DKK
	Bruttotab	-2.138.154	-1.494.477
2	Personaleomkostninger	-1.524.198	-1.337.591
	Resultat før af- og nedskrivninger	-3.662.352	-2.832.068
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-230.486	-60.162
	Resultat før finansielle poster	-3.892.838	-2.892.230
	Finansielle indtægter	40	0
3	Finansielle omkostninger	-112.545	-45.593
	Resultat før skat	-4.005.343	-2.937.823
	Skat af årets resultat	203.324	253.535
	Årets resultat	-3.802.019	-2.684.288

Forslag til resultatdisponering

	Øvrige lovpligtige reserver	0	483.333
	Overført resultat	-3.802.019	-3.167.621
	I alt	-3.802.019	-2.684.288

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	861.782	1.092.268
	Udviklingsprojekter under udførelse	924.200	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.785.982	1.092.268
	Anlægsaktiver i alt	1.785.982	1.092.268
	Udskudt skatteaktiv	0	253.535
	Tilgodehavende selskabsskat	456.859	0
	Andre tilgodehavender	75.609	46.991
	Periodeafgrænsningsposter	4.181	0
	Tilgodehavender i alt	536.649	300.526
	Likvide beholdninger	4.210.264	569.279
	Omsætningsaktiver i alt	4.746.913	869.805
	Aktiver i alt	6.532.895	1.962.073

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	556.192	500.000
	Overkurs ved emission	7.396.096	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.080.408	0
	Øvrige lovpligtige reserver	0	483.333
	Overført resultat	-5.701.675	-1.302.581
	Egenkapital i alt	3.331.021	-319.248
5	Andre hensatte forpligtelser	219.076	219.076
	Hensatte forpligtelser i alt	219.076	219.076
6	Anden gæld	25.128	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.128	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	190.703	149.286
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.113.942	1.341.855
	Gæld til associerede virksomheder	391.448	367.000
	Anden gæld	201.577	144.104
	Periodeafgrænsningsposter	60.000	60.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.957.670	2.062.245
	Gældsforpligtelser i alt	2.982.798	2.062.245
	Passiver i alt	6.532.895	1.962.073

7 Eventualforpligtelser

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs emission	Reserve for udviklings- ved omkostninge r	Øvrige lovpligtige reserve	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	500.000	0	0	483.333	-1.302.581	-319.248
Kapitalforhøjelse	56.192	7.396.096	0	0	0	7.452.288
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-100.000	0	100.000	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	1.180.408	-483.333	-697.075	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	-3.802.019	-3.802.019
Saldo pr. 31.12.19	556.192	7.396.096	1.080.408	0	-5.701.675	3.331.021

1. Oplysninger om fortsat drift

Helt som planlagt, gennemførtes kapitaltilførsel ultimo juni 2019, til sikring af driften frem til juni 2020. Som udviklingsvirksomhed er det forventeligt, at der er driftsunderskud i en kortere årrække. Selskabet er derfor i tæt dialog med aktionærer og långivere om driftsscenerier og udviklingen heri og har de senere år formået at tiltrække yderligere kapital fra aktionærer til en stadig stigende værdifastsættelse. Driftsaktiviteterne har været påvirket negativt af corona-nedlukning, men tilpasses løbende de faktiske forhold og herunder adgangen til likviditet.

Der er fra de nuværende aktionærer opnået tilsagn om yderligere likviditetstilførsel i et omfang, der kan sikres den fornødne likviditet til den fortsatte drift i minimum hele 2020. På den baggrund aflægges selskabets regnskab under forudsætning om fortsat drift.

	2019 DKK	2018 DKK
2. Personaleomkostninger		
Lønninger	1.342.580	1.247.927
Pensioner	138.112	70.292
Andre omkostninger til social sikring	11.579	10.130
Andre personaleomkostninger	31.927	9.242
I alt	1.524.198	1.337.591
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	3	3

3. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	6.751	0
Renter, associerede virksomheder	95.434	35.322
Renteomkostninger i øvrigt	10.261	8.892
Valutakursreguleringer	0	1.379
Valutakurstab	99	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	105.794	45.593
I alt	112.545	45.593

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklingspro- jekter under udførelse
Kostpris pr. 01.01.19	1.152.430	0
Tilgang i året	0	924.200
Kostpris pr. 31.12.19	1.152.430	924.200
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-60.162	0
Afskrivninger i året	-230.486	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-290.648	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	861.782	924.200

Aktiverede færdiggjort udvikling henføres til selskabets systemudvikling.

31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
-----------------	-----------------

5. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	219.076	219.076
----------------------------	---------	---------

6. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19
Anden gæld	0	25.128
I alt	0	25.128

7. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

9. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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.

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

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	75

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".

Andre finansielle poster

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

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.