

Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS

Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 36 01 71 98

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.18

Søren Astrup
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 22

Selskabet

Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Danmark
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 36 01 71 98
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Søren Astrup

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Formuepleje Triple Alfa Global Equities 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus C, den 14. marts 2018

Direktionen

Søren Astrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 14. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10583

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.t.DKK	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>				
Resultat af primær drift	-2.717	-2.297	-2.241	-1.229
Indeks	221	187	182	100
Finansielle poster i alt	4.106	-21.748	-14.141	13.203
Indeks	31	-165	-107	100
Årets resultat	1.389	-24.045	-16.386	11.848
Indeks	12	-203	-138	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	3.391.652	2.954.662	2.803.253	3.034.339
Indeks	112	97	92	100
Egenkapital	1.201.492	895.180	933.771	920.155
Indeks	131	97	101	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-375.166	-228.859	-481.223	-73.304
Investeringer	-177.568	288.109	336.378	-2.616.538
Finansiering	481.285	69.015	-16.357	2.851.127
Årets pengestrømme	-71.449	128.265	-161.202	161.285

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	0%	-3%	-2%	3%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	35%	30%	33%	30%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	0	0	0	0

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 skabe en langsigtet kapitaltilvækst uden at være afhængig af markedsafkastet af aktier. Dette sker via porteføljeinvestering i finansielle instrumenter udstedt af danske og udenlandske virksomheder og kollektive investeringsordninger, hvorefter markedsrisikoen altid afdækkes. Selskabet benytter fremmedfinansiering. Selskabets kapital ejes af 5 kapitalforeninger under Formuepleje.

Selskabet er en alternativ investeringsfond (AIF) og er hermed omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Selskabets forvalter er Formuepleje A/S, CVR-nr. 18059738. Selskabet har ingen ansatte ud over direktøren.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., § 61, oplyses følgende:

Stk. 3 nr. 4: Væsentlige ændringer i de i §§ 62, 64 og 65 omhandlede oplysninger i løbet af regnskabsåret.

Selskabets aktivitet er ikke ændret. Selskabets aktivitet og struktur fremgår af ovenstående beskrivelse.

Stk. 3 nr. 5: Samlet lønsum fordelt på fast og variabel løn samt antal modtagere og stk. 3 nr. 6: Samlet lønsum fordelt på forvalterens ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede investeringsfonde.

Selskabets forvalter Formuepleje A/S har ikke allokeret lønomkostninger til selskabet, idet oplysningerne ikke findes eller er svært tilgængelige. Ansatte hos forvalteren, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for selskabet, er direktionen i forvalteren, Formuepleje A/S. I øvrigt henvises der til årsrapporten for Formuepleje A/S.

Resultatet af årets aktiviteter har været tilfredsstillende og udviser et overskud på t.DKK 1.389 mod et underskud på t.DKK -24.045 i 2016. Selskabets egenkapital er i 2017 forøget med t.DKK 306.312 og udgør pr. 31.12.17 t.DKK 1.201.492. Forøgelsen skyldes blandt andet, at selskabet har foretaget to kapitalforhøjelser i regnskabsåret.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, at aktieporteføljen i 2018 som minimum vil levere et merafkast, som vil sikre selskabet et positivt resultat i 2018.

Samfundsansvar

Selskabet overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men selskabet har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Idet selskabet er uden bestyrelse og da direktionen, der alene består af et enkelt medlem, udgør selskabets eneste ledelsesorgan, har selskabet ikke vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets ledelsesorganer. Da begge køn ikke samtidig kan repræsenteres i selskabets ledelsesorgan er måltal uden relevans.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Nominel værdi t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17		15.034	15	1%
Årets tilgang	0	0	0	0%
Årets afgang	-12.142	-15.034	-15	-1%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17			0	0%

Resultatopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Andre eksterne omkostninger	-2.717	-2.297
Bruttotab	-2.717	-2.297
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	343.644	321.642
Andre finansielle indtægter	0	8.471
Andre finansielle omkostninger	-339.538	-351.861
Resultat før skat	1.389	-24.045
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	1.389	-24.045

2 Resultatdisponering

Note

AKTIVER		
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
3 Andre værdipapirer og kapitalandele	3.331.382	2.823.553
Finansielle anlægsaktiver i alt	3.331.382	2.823.553
Anlægsaktiver i alt	3.331.382	2.823.553
Andre tilgodehavender	3.371	2.761
Tilgodehavender i alt	3.371	2.761
Likvide beholdninger	56.899	128.348
Omsætningsaktiver i alt	60.270	131.109
Aktiver i alt	3.391.652	2.954.662
PASSIVER		
Selskabskapital	1.516	1.152
Overkurs ved emission	1.229.525	937.108
Vedtægtsmæssige reserver	50	50
Overført resultat	-29.599	-43.130
Egenkapital i alt	1.201.492	895.180
Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.158.838	1.974.133
Anden gæld	31.322	85.349
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.190.160	2.059.482
Gældsforpligtelser i alt	2.190.160	2.059.482
Passiver i alt	3.391.652	2.954.662
5 Afledte finansielle instrumenter		
6 Eventualforpligtelser		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Vedtægts- mæssige reserver	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	1.152	937.108	50	-4.539
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-83.215
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	68.669
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-24.045
Saldo pr. 31.12.16	1.152	937.108	50	-43.130
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	1.152	937.108	50	-43.130
Kapitalforhøjelse	364	292.417	0	0
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	12.142
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.389
Saldo pr. 31.12.17	1.516	1.229.525	50	-29.599

Pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	1.389	-24.045
8 Reguleringer	-314.837	-266.474
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-664	-110
Anden driftsafledt gæld	-61.054	61.770
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-375.166	-228.859
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	0	0
Pengestrømme fra driften	-375.166	-228.859
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.498.628	-236.380
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.321.060	524.489
Pengestrømme fra investeringer	-177.568	288.109
Køb af egne kapitalandele	0	-83.215
Salg af egne kapitalandele	12.141	68.669
Kapitaltilførsel	292.782	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	176.362	83.561
Pengestrømme fra finansiering	481.285	69.015
Årets samlede pengestrømme	-71.449	128.265
Likvide beholdninger	128.348	83
Likvide beholdninger ved årets slutning	56.899	128.348
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	56.899	128.348
I alt	56.899	128.348

	2017 t.DKK	2016 t.DKK
1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	107.000	86.750
I alt	107.000	86.750

2. Resultatdisponering

Overført resultat	1.389	-24.045
I alt	1.389	-24.045

3. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.t.DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.17	2.192.260
Tilgang i året	1.498.622
Afgang i året	-1.163.528
Kostpris pr. 31.12.17	2.527.354
Opskrivninger pr. 01.01.17	631.293
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-101.898
Opskrivninger i året	275.509
Opskrivninger pr. 31.12.17	804.904
Nedskrivninger i året	-876
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-876
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	3.331.382

4. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Anpartskapital	1.516.027	1.516

Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	364.337	364
-----------------------------------	---------	-----

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris t.DKK	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17		15.034	15	1%
Årets afgang	-12.142	-15.034	-15	-1%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17			0	0%

5. Afløede finansielle instrumenter

Direktionen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afløede finansielle instrumenter. Virksomheden har indgået swap-aftale med det formål at afdække aktierisikoen knyttet til selskabets beholdning af værdipapirer.

Desuden har selskabet indgået valutaterminskontrakter til afdækning af risikoen knyttet til selskabets lån optaget i udenlandsk valuta. Alle valutaterminskontrakter er pr. 31.12.17 lukket.

6. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.17.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 2.159.043, samt gæld indregnet under anden gæld vedrørende selskabets adlede finansielle instrumenter, t.DKK 30.995, har selskabet givet pant i værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 3.009.201 samt i likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 55.841.

	2017	2016
	t.DKK	t.DKK

8. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-330.254	-311.090
Øvrige reguleringer	15.417	44.616
I alt	-314.837	-266.474

9. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C, samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

RESULTATOPGØRELSE**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

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 rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er skattefrit jf. selskabslovens § 3, stk 1, nr 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCE**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.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.