

---

# ***Sejbæk Holding ApS***

c/o ProActive A/S, Rosenørns Allé 1, 1970  
Frederiksberg C

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 21 35 64 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/6 2019

Max Sejbæk  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Sejbæk Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 14. juni 2019

## Direktion

Max Sejbæk  
adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sejbæk Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet

### Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sejbæk Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet". 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigel-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

### Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

#### Overtrædelse af skattelovgivningen

Selskabet har i strid med skattelovningen ikke indeholdt og indberettet udbytteskat af det udloddede udbytte, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

#### Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejere og ledelsesmedlemmer

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere og ledelsesmedlemmer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Hellerup, den 14. juni 2019

#### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

mne16675

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Sejbæk Holding ApS  
c/o ProActive A/S  
Rosenørns Allé 1  
1970 Frederiksberg C

CVR-nr.: 21 35 64 33  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Frederiksberg

### Direktion

Max Sejbæk

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Sejbæk Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje aktier og andre kapitalandele, investere i værdipapirer, gældsbreve samt andre dermed forbundne aktiviteter.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 135.067, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 17.558.794.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                       | Note | 2018<br>DKK    | 2017<br>DKK      |
|-------------------------------------------------------|------|----------------|------------------|
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 1    | 466.850        | 1.540.282        |
| Andre eksterne omkostninger                           |      | -34.421        | -21.823          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |      | <b>432.429</b> | <b>1.518.459</b> |
| Andre finansielle indtægter                           | 2    | 200.926        | 596.900          |
| Andre finansielle omkostninger                        | 3    | -624.486       | -80.172          |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>8.869</b>   | <b>2.035.187</b> |
| Skat af årets resultat                                | 4    | 126.198        | -108.878         |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>135.067</b> | <b>1.926.309</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                                                            |                |                  |
|------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 184.217        | 250.000          |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -229.318       | 1.540.282        |
| Overført resultat                                          | 180.168        | 136.027          |
|                                                            | <b>135.067</b> | <b>1.926.309</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|                                                     | Note | 2018<br>DKK       | 2017<br>DKK       |
|-----------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder            | 5    | 13.401.379        | 14.420.760        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                 |      | 899.755           | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                    |      | <b>14.301.134</b> | <b>14.420.760</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                |      | <b>14.301.134</b> | <b>14.420.760</b> |
| Andre tilgodehavender                               |      | 1.723.214         | 1.625.862         |
| Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse | 6    | 175.297           | 0                 |
| Udskudt skatteaktiv                                 |      | 90.454            | 0                 |
| Selskabsskat                                        |      | 12.774            | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                              |      | <b>2.001.739</b>  | <b>1.625.862</b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                                 | 7    | <b>3.556.069</b>  | <b>3.450.027</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                         |      | <b>7.604</b>      | <b>103</b>        |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                            |      | <b>5.565.412</b>  | <b>5.075.992</b>  |
| <b>Aktiver</b>                                      |      | <b>19.866.546</b> | <b>19.496.752</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|                                                            | Note     | 2018<br>DKK       | 2017<br>DKK       |
|------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                            |          | 125.000           | 125.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |          | 12.308.124        | 12.537.442        |
| Overført resultat                                          |          | 4.941.453         | 4.761.285         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |          | 184.217           | 250.000           |
| <b>Egenkapital</b>                                         | <b>8</b> | <b>17.558.794</b> | <b>17.673.727</b> |
| Bankgæld                                                   |          | 1.659.183         | 987.389           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |          | 10.000            | 10.000            |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |          | 364               | 364               |
| Selskabsskat                                               |          | 88.518            | 243.085           |
| Anden gæld                                                 |          | 549.687           | 582.187           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |          | <b>2.307.752</b>  | <b>1.823.025</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |          | <b>2.307.752</b>  | <b>1.823.025</b>  |
| <b>Passiver</b>                                            |          | <b>19.866.546</b> | <b>19.496.752</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 9        |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 10       |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                 | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt             |
|---------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|-------------------|
|                                 | DKK                  | DKK                                                                      | DKK                  | DKK                                           | DKK               |
| <b>2018</b>                     |                      |                                                                          |                      |                                               |                   |
| Egenkapital 1. januar           | 125.000              | 12.537.442                                                               | 4.761.285            | 250.000                                       | 17.673.727        |
| Betalt ordinært udbytte         | 0                    | 0                                                                        | 0                    | -250.000                                      | -250.000          |
| Årets resultat                  | 0                    | -229.318                                                                 | 180.168              | 184.217                                       | 135.067           |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>125.000</b>       | <b>12.308.124</b>                                                        | <b>4.941.453</b>     | <b>184.217</b>                                | <b>17.558.794</b> |
| <b>2017</b>                     |                      |                                                                          |                      |                                               |                   |
| Egenkapital 1. januar           | 125.000              | 10.997.160                                                               | 4.625.258            | 103.400                                       | 15.850.818        |
| Betalt ordinært udbytte         | 0                    | 0                                                                        | 0                    | -103.400                                      | -103.400          |
| Årets resultat                  | 0                    | 1.540.282                                                                | 136.027              | 250.000                                       | 1.926.309         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>125.000</b>       | <b>12.537.442</b>                                                        | <b>4.761.285</b>     | <b>250.000</b>                                | <b>17.673.727</b> |

## Noter til årsregnskabet

|                                                                | 2018                   | 2017                    |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|
|                                                                | DKK                    | DKK                     |
| <b>1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                        |                         |
| Andel af overskud i associerede virksomheder                   | 780.192                | 1.540.282               |
| Andel af underskud i associerede virksomheder                  | -96.609                | 0                       |
| Andre reguleringer                                             | -216.733               | 0                       |
|                                                                | <u><b>466.850</b></u>  | <u><b>1.540.282</b></u> |
| <br>                                                           |                        |                         |
| <b>2 Andre finansielle indtægter</b>                           |                        |                         |
| Andre finansielle indtægter                                    | 200.926                | 596.900                 |
|                                                                | <u><b>200.926</b></u>  | <u><b>596.900</b></u>   |
| <br>                                                           |                        |                         |
| <b>3 Andre finansielle omkostninger</b>                        |                        |                         |
| Andre finansielle omkostninger                                 | 621.106                | 80.172                  |
| Valutakurstab                                                  | 3.380                  | 0                       |
|                                                                | <u><b>624.486</b></u>  | <u><b>80.172</b></u>    |
| <br>                                                           |                        |                         |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                                |                        |                         |
| Årets aktuelle skat                                            | 0                      | 108.878                 |
| Årets udskudte skat                                            | -90.454                | 0                       |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                     | -35.744                | 0                       |
|                                                                | <u><b>-126.198</b></u> | <u><b>108.878</b></u>   |

## Noter til årsregnskabet

|                                                   | 2018<br>DKK              | 2017<br>DKK              |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                          |                          |
| Kostpris 1. januar                                | 1.883.318                | 994.863                  |
| Tilgang i årets løb                               | 122.505                  | 995.455                  |
| Afgang i årets løb                                | -127.505                 | -107.000                 |
| Overførsler i årets løb                           | -688.455                 | 0                        |
| Kostpris 31. december                             | <u>1.189.863</u>         | <u>1.883.318</u>         |
| Værdireguleringer 1. januar                       | 12.537.442               | 10.997.160               |
| Årets resultat                                    | 683.583                  | 1.540.282                |
| Modtagne udbytter                                 | -792.776                 | 0                        |
| Andre reguleringer                                | -216.733                 | 0                        |
| Værdireguleringer 31. december                    | <u>12.211.516</u>        | <u>12.537.442</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>         | <b><u>13.401.379</u></b> | <b><u>14.420.760</u></b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                  | Hjemsted      | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------|---------------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| ProActive Holding     |               |                 |                         |             |                |
| 2008 A/S              | Frederiksberg | 1.049.032       | 31,71%                  | 41.864.819  | 2.435.139      |
| Pure Wine ApS         | Frederiksberg | 80.000          | 50,00%                  | 144.433     | 15.967         |
| Howart University A/S | Frederiksberg | 500.000         | 30,00%                  | 177.969     | -227.727       |

## 6 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

|                                                            | Direktion<br>DKK |
|------------------------------------------------------------|------------------|
| Tilgodehavende på balancedagen                             | <u>175.297</u>   |
| Årets tilskrevne rente                                     | <u>10.297</u>    |
| Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med | <u>10,05%</u>    |

## Noter til årsregnskabet

|                       | 2018             | 2017             |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | DKK              | DKK              |
| <b>7 Værdipapirer</b> |                  |                  |
| Aktier                | 188.550          | 182.840          |
| Investeringsbeviser   | 3.367.519        | 3.130.239        |
| Andre værdipapirer    | 0                | 136.948          |
|                       | <b>3.556.069</b> | <b>3.450.027</b> |

### 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity I på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 80.000 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2018 EUR 30.000.

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity II på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 44.000 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2018 EUR 66.000.

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity V på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 1.000 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2018 EUR 109.000.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sejbæk Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.



# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.