

---

# ***Sejbæk Holding ApS***

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

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 21 35 64 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/5 2021

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Sejbæk Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 28. maj 2021

## **Direktion**

Max Sejbæk  
adm. direktør

## **Bestyrelse**

Jeppe Schønfeld

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sejbæk Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sejbæk Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 28. maj 2021

**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

**Bestyrelse**

Jeppe Schönfeld

**Direktion**

Max Sejbæk

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## 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 2020 udviser et overskud på DKK 81.749.460, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 98.905.376.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	78.340.718	290.331
Andre eksterne omkostninger		-126.159	-74.888
<b>Resultat før finansielle poster</b>	1	<b>78.214.559</b>	<b>215.443</b>
Andre finansielle indtægter	3	4.811.523	829.339
Andre finansielle omkostninger	4	-329.588	-114.007
<b>Resultat før skat</b>		<b>82.696.494</b>	<b>930.775</b>
Skat af årets resultat	5	-947.034	-149.436
<b>Årets resultat</b>		<b>81.749.460</b>	<b>781.339</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	78.340.718	-106.057
Overført resultat	408.742	-112.604
	<b>81.749.460</b>	<b>781.339</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	30.858.249	13.241.931
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.375.057	1.035.050
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>52.233.306</b>	<b>14.276.981</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>52.233.306</b>	<b>14.276.981</b>
Andre tilgodehavender		2.995.197	1.915.803
Selskabsskat		0	9.782
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.995.197</b>	<b>1.925.585</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>44.067.840</b>	<b>4.677.641</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.043.145</b>	<b>9.801</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.106.182</b>	<b>6.613.027</b>
<b>Aktiver</b>		<b>101.339.488</b>	<b>20.890.008</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		29.718.385	12.202.067
Overført resultat		66.061.991	4.828.849
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>98.905.376</b>	<b>18.155.916</b>
Bankgæld		1.462.870	2.410.541
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.250	19.375
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		364	364
Selskabsskat		910.816	3.812
Anden gæld		3.812	300.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.434.112</b>	<b>2.734.092</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.434.112</b>	<b>2.734.092</b>
<b>Passiver</b>		<b>101.339.488</b>	<b>20.890.008</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	12.202.067	4.828.849	1.000.000	18.155.916
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Udbytte fra associerede virksomheder	0	-60.824.400	60.824.400	0	0
Årets resultat	0	78.340.718	408.742	3.000.000	81.749.460
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>29.718.385</b>	<b>66.061.991</b>	<b>3.000.000</b>	<b>98.905.376</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Særlige poster

Indtægter af kapitalandele i Musceteers Holding A/S er i regnskabsperioden positivt påvirket af, at selskabet har afstået dets kapitalandele i ProActive A/S med en regnskabsmæssig gevinst på tDKK 239.667. Sejbæk Holding ApS har som konsekvens af afståelsen modtaget ekstraordinære udbytter i regnskabsperioden for tDKK 58.605 fra dets kapitalandele i Musceteers Holding A/S.

	2020 DKK	2019 DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	78.354.976	290.331
Andel af underskud i associerede virksomheder	-14.258	0
	<b>78.340.718</b>	<b>290.331</b>
<b>3 Andre finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	4.792.281	829.178
Valutakursgevinst	19.242	161
	<b>4.811.523</b>	<b>829.339</b>
<b>4 Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	329.588	114.007
	<b>329.588</b>	<b>114.007</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	947.034	58.982
Årets udskudte skat	0	90.454
	<b>947.034</b>	<b>149.436</b>

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.039.863	1.189.863
Tilgang i årets løb	100.000	0
Afgang i årets løb	0	-100.000
Overførsler i årets løb	0	-50.000
Kostpris 31. december	<u>1.139.863</u>	<u>1.039.863</u>
Værdireguleringer 1. januar	12.202.068	12.211.516
Årets afgang	0	64.406
Årets resultat	78.340.718	290.331
Modtagne udbytter	-60.824.400	-396.388
Overførsler i årets løb	0	32.203
Værdireguleringer 31. december	<u>29.718.386</u>	<u>12.202.068</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>30.858.249</u></b>	<b><u>13.241.931</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Musceteers Holding A/S	Frederiksberg	1.049.032	32%	96.552.461	246.844.250
Pure Wine ApS	Frederiksberg	80.000	50%	143.765	-28.515

	2020 DKK	2019 DKK
<b>7 Værdipapirer</b>		
Aktier	501.752	254.406
Obligationer	27.977.602	0
Investeringsbeviser	15.588.486	4.423.235
	<b><u>44.067.840</u></b>	<b><u>4.677.641</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for alt mellemværede med Nykredit Bank:		
Noterede værdipapirer	5.419.257	4.677.641

### Eventualforpligtelser

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity I på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 93.000 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2020 EUR 17.000.

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity II på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 61.000 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2020 EUR 49.000.

Selskabet har tegnet aktier i KNPBE Private Equity V på i alt EUR 110.000, hvoraf EUR 78.600 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2020 EUR 30.400

Selskabet har tegnet anparter i NIO Real Estate I K/S på i alt EUR 500.000, hvoraf EUR 62.500 er indbetalt.  
Restforpligtelse udgør per 31. december 2020 EUR 437.500.

Selskabet har tegnet anparter i Infrastructure Feeder Fund I SCap K/S på i alt EUR 600.000, hvoraf EUR 75.000 er indbetalt. Restforpligtelse udgør per 31. december 2020 EUR 525.000.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sejbæk Holding ApS for 2020 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 2020 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

## 9 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

## 9 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.