



## JKP Holding ApS

Tesch Alle 10  
2840 Holte  
CVR-nr. 27136001

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
25.06.2021

---

**Jannik Kruse Petersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2020	7
Balance pr. 31.12.2020	8
Egenkapitalopgørelse for 2020	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

JKP Holding ApS

Tesch Alle 10

2840 Holte

CVR-nr.: 27136001

Hjemsted: Rudersdal

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Jannik Kruse Petersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for JKP Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 25.06.2021

**Direktion**

**Jannik Kruse Petersen**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i JKP Holding ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for JKP Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

København, den 25.06.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32127

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering samt enhver i forbindelse hermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 265.845.930 og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 885.352.081.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Dagsværdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de pågældende private equity fondes porteføljeselskaber. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningssevne, og derudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(662.788)</b>	<b>(957.006)</b>
Personaleomkostninger	1	(958.651)	0
Af- og nedskrivninger	2	(10.338)	(67.338)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.631.777)</b>	<b>(1.024.344)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.246.868)	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(500.000)	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		1.190.725	474.299.841
Andre finansielle indtægter	3	275.786.510	1.271.639
Andre finansielle omkostninger	4	(1.814.322)	(1.633.573)
<b>Resultat før skat</b>		<b>271.784.268</b>	<b>472.913.563</b>
Skat af årets resultat	5	(5.938.338)	(944.262)
<b>Årets resultat</b>		<b>265.845.930</b>	<b>471.969.301</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		265.845.930	471.969.301
<b>Resultatdisponering</b>		<b>265.845.930</b>	<b>471.969.301</b>



# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.754	18.092
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>7.754</b>	<b>18.092</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40.000	500.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		397.137.561	87.732.580
Andre tilgodehavender		32.266.210	35.858.122
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>429.443.771</b>	<b>124.090.702</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>429.451.525</b>	<b>124.108.794</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.084.025	8.906.391
Udskudt skat		9.186	10.542
Andre tilgodehavender		19.516.127	2.280.252
Periodeafgrænsningsposter		0	1.750.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.609.338</b>	<b>12.947.185</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		406.240.326	165.723.379
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>406.240.326</b>	<b>165.723.379</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31.143.633</b>	<b>327.004.151</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>466.993.297</b>	<b>505.674.715</b>
<b>Aktiver</b>		<b>896.444.822</b>	<b>629.783.509</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		885.227.081	619.381.151
<b>Egenkapital</b>		<b>885.352.081</b>	<b>619.506.151</b>
Bankgæld		4.897.443	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		80.000	9.587.933
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.190	1.190
Skyldig skat		5.745.715	688.235
Anden gæld		368.393	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.092.741</b>	<b>10.277.358</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.092.741</b>	<b>10.277.358</b>
<b>Passiver</b>		<b>896.444.822</b>	<b>629.783.509</b>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	619.381.151	619.506.151
Årets resultat	0	265.845.930	265.845.930
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>885.227.081</b>	<b>885.352.081</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	952.593	0
Andre omkostninger til social sikring	6.058	0
	<b>958.651</b>	<b>0</b>
Antal ansatte pr. balancedagen	<b>2</b>	<b>0</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	10.338	10.338
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	57.000
	<b>10.338</b>	<b>67.338</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	274.582	340.951
Renteindtægter i øvrigt	683.115	561.449
Valutakursreguleringer	0	34.230
Dagsværdireguleringer	274.402.923	323.022
Øvrige finansielle indtægter	425.890	11.987
	<b>275.786.510</b>	<b>1.271.639</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	413.586	5.395
Valutakursreguleringer	662.153	0
Dagsværdireguleringer	0	1.564.445
Øvrige finansielle omkostninger	738.583	63.733
	<b>1.814.322</b>	<b>1.633.573</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	5.944.090	954.235
Ændring af udskudt skat	1.356	(9.973)
Regulering vedrørende tidligere år	(7.108)	0
	<b>5.938.338</b>	<b>944.262</b>

## 6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	31.015
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>31.015</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.923)
Årets afskrivninger	(10.338)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(23.261)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.754</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	500.000	0	52.556.325
Valutakursreguleringer	0	0	(110.819)
Tilgange	40.000	500.000	67.196.592
Afgange	0	0	(5.000.164)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>540.000</b>	<b>500.000</b>	<b>114.641.934</b>
Opskrivninger primo	0	0	35.176.255
Årets opskrivninger	0	0	248.719.372
Årets nedskrivninger	0	0	(1.400.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>282.495.627</b>
Årets nedskrivninger	(500.000)	(500.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(500.000)</b>	<b>(500.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>397.137.561</b>

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede private equity fonde, som værdiansættes på baggrund af modtagne rapporter fra de respektive fonde. Værdien af en private equity fond opgøres som dagsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaber ejet af fonden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver. Dagsværdien af porteføljeselskaberne er opgjort med udgangspunkt i anerkendte

værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. JKP Holding ApS har som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. De fonde, som JKP Holding ApS investerer i, anvender alle retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedspostition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. peer group multiple, transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A transaktioners involverende sammenlignelige selskaber, værdiindikationer fra potentielle købere af selskabet, markedsværdien, hvis selskabet er børsnoteret, og/eller forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af selskaberne.

Andre unoterede kapitalandele omfatter investeringer i danske selskaber som værdiansættes på baggrund af seneste officielle årsrapporter, hvor aktiver og forpligtelser i årsrapporterne i det væsentligste er opgjort til dagsværdi, og til kostpris som tilnærmet dagsværdi, hvor der ikke foreligger pålideligt regnskabsmateriale, der muliggør en værdiansættelse til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages nedskrivning af kostprisen til genindvindingsværdi, såfremt tilgængeligt regnskabsmateriale eller andre forhold indikerer, at kostprisen ikke kan opretholdes.

<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
TA 12 Invest ApS	Holte	ApS	100
JKP Tranding ApS	Holte	ApS	100

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Nomad CPH IVS - seneste årsrapport er pr. 30.06.2020	København	IVS	20	(23.144)	(336.326)

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til en samlet investering på 4 mio. kr. i SEED Capital Denmark IV K/S. Der er foreløbigt investeret 370 t.kr. pr. 31. december 2020.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for Mønten ApS' kassekredit til banken. Kautionen er maksimeret til 500 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

**Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver**

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.



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

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne værdi.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede kapitalandele og private equity fonde. Investeringerne måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Investeringerne i private equity fonde værdiansættes på baggrund af den senest modtagne rapportering fra de respektive fonde, som er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Rapporteringen fra fondene indeholder en værdiansættelse af private equity fonden, hvorfra værdien af JKP Holding ApS' andel af den pågældende fond bestemmes.

Op- eller nedskrivning af investeringerne i unoterede fonde foretages, når der fra de underliggende fonde rapporteres om realiserede gevinster eller tab, urealiserede op- og nedskrivninger af investeringerne samt afholdt management fee og andre omkostninger. Værdien af fonden reguleres for eventuel skyldig eller hensat carry til private equity selskabet. Tidligere foretagne op- og nedskrivninger tilbageføres helt eller delvist, hvis begrundelsen for disse ikke længere foreligger.

Investeringer i andre unoterede kapitalandele indregnes til dagsværdi på baggrund af seneste officielle årsrapporter, hvor aktiver og forpligtelser i årsrapporterne i det væsentligste er opgjort til dagsværdi, og til kostpris som tilnærmet dagsværdi, hvor der ikke foreligger pålideligt regnskabsmateriale, der muliggør en værdiansættelse til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages nedskrivning af kostprisen til genindvindingsværdi, såfremt tilgængeligt regnskabsmateriale eller andre forhold indikerer, at kostprisen ikke kan opretholdes.

#### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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