
Erhvervsinvest Management A/S

Jægersborg Allé 4, 5. sal, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 27 44 49 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /2 2017

Henrik Danmark
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

Noter, regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Erhvervsinvest Management A/S.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 8. februar 2017

Direktion

Thomas Marstrand

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
formand

Bjørn Høi Jensen
næstformand

Søren Dal Thomsen

Anders Obel

Finn V. Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Erhvervsinvest Management A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 8. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Erhvervsinvest Management A/S Jægersborg Allé 4, 5. sal 2920 Charlottenlund CVR-nr.: 27 44 49 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 20. november 2003 Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Henning Kruse Petersen, formand Bjørn Høi Jensen Søren Dal Thomsen Anders Obel Finn V. Nielsen
Direktion	Thomas Marstrand
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er primært at fungere som investeringsrådgiver for Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S ved at forestå og administrere investeringer i, besiddelse af og afhændelse af unoterede aktier i mindre og mellemstore danske virksomheder i Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 6.407.013, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 16.407.013.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat vurderes som tilfredsstillende og som forventet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		12.118.692	14.265.118
Personaleomkostninger	1	-7.749.942	-7.920.319
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-31.711	-28.979
Resultat før finansielle poster		4.337.039	6.315.820
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-584.964	1.736.449
Finansielle indtægter	2	3.647.613	463.996
Finansielle omkostninger		-40.832	-24.762
Resultat før skat		7.358.856	8.491.503
Skat af årets resultat	3	-951.843	-1.485.203
Årets resultat		6.407.013	7.006.300

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.407.013	7.007.195
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	1.699.619
Overført resultat	0	-1.700.514
	6.407.013	7.006.300

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		86.825	118.536
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle anlægsaktiver		86.825	118.536
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	759.210	5.067.523
Andre tilgodehavender		437.228	433.701
Andre kapitalandele		1.196.438	5.501.224
Anlægsaktiver		1.283.263	5.619.760
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.323.329	6.793.653
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.907.835	526.187
Andre tilgodehavender		1.350.366	506.769
Udskudt skatteaktiv		9.957	17.186
Periodeafgrænsningsposter		462.123	539.088
Tilgodehavender		13.053.610	8.382.883
Andre kapitalandele	5	11.377.380	6.566.849
Likvide beholdninger		3.896.795	6.691.754
Omsætningsaktiver		28.327.785	21.641.486
Aktiver		29.611.048	27.261.246

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	4.612.523
Overført resultat		9.000.000	4.387.477
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.407.013	7.007.195
Egenkapital		16.407.013	17.007.195
Gæld til associerede virksomheder		3.008.877	0
Selskabsskat		536.614	109.159
Anden gæld		2.613.907	2.853.518
Periodeafgrænsningsposter		7.044.637	7.291.374
Kortfristet gæld		13.204.035	10.254.051
Gældsforpligtelser		13.204.035	10.254.051
Passiver		29.611.048	27.261.246
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

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	1.000.000	4.612.523	4.387.477	7.007.195	17.007.195
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-7.007.195	-7.007.195
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-4.612.523	4.612.523	0	0
Årets resultat	0	0	0	6.407.013	6.407.013
Egenkapital 31. december	1.000.000	0	9.000.000	6.407.013	16.407.013

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	6.755.147	6.942.084
Pensioner	831.904	814.740
Andre omkostninger til social sikring	48.894	44.834
Andre personaleomkostninger	113.997	118.661
	<u>7.749.942</u>	<u>7.920.319</u>
2 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	816.023	391.672
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6.099	26.018
Andre finansielle indtægter	2.825.491	46.306
	<u>3.647.613</u>	<u>463.996</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	944.614	1.509.100
Årets udskudte skat	7.229	-20.349
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.548
	<u>951.843</u>	<u>1.485.203</u>

Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	455.000	455.000
Tilgang i årets løb	1.011.432	0
Afgang i årets løb	-125.000	0
Kostpris 31. december	<u>1.341.432</u>	<u>455.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	4.612.523	2.912.904
Årets afgang	-7.747	0
Årets resultat mv.	-584.964	1.736.449
Udbytte til moderselskabet	-4.602.034	-36.830
Værdireguleringer 31. december	<u>-582.222</u>	<u>4.612.523</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>759.210</u>	<u>5.067.523</u>
5 Andre kapitalandele		
Aktier og kommanditanparter	<u>11.377.380</u>	<u>6.566.849</u>
	<u>11.377.380</u>	<u>6.566.849</u>

Nedenfor er de væsentligste forudsætninger anvendt i værdiansættelsen af andre kapitalandele til dagsværdi præsenteret.

Forudsætninger anvendt ved handelsmultipel værdiansættelse:
Anvendte EV/EBITDA Multipler: 4,5 - 10

Forudsætninger anvendt til ved DCF værdiansættelse:
Compound Annual Growth Rate (Budgetperiode): 8,9 % - 11,3 %
WACC: 7,8 % - 8,2 %
Terminal vækstrate: 0 %
Budgetperiode: 5 år

Noter til årsregnskabet

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der påhviler pr. 31. december 2016 selskabet garantiforpligtelser vedrørende salg af porteføljeaktier tidligere ejet af Erhvervsinvest K/S på DKK 2,7 mio.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Erhvervsinvest Management A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

7 Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Marstrand Private Equity ApS, Berlingsbakke 17, 2920 Charlottenlund
2KJ A/S, Tesch Alle 9, 2840 Holte
EMT A/S, Jægersborg Allé 4, 5., 2920 Charlottenlund
Zeno ApS, Soløsevej 5, 2820 Gentofte

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Erhvervsinvest Management A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter honorar for investeringsrådgivning m.v. og indregnes i resultatopgørelsen, hvis den er ydet inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, lokaler, markedsføring m.v.

Noter, regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 datterselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter, regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Andre kapitalandele

Øvrige andre kapitalandele omfatter investeringer i kommanditanparter, samt aktier i unoterede virksomheder.

Investeringer i kapitalandele i dattervirksomheder måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien af værdipapirer, der ikke er noterede på et aktivt marked bestemmes ved brug af værdiansættelsesmodeller- og teknikker, der beskrives nedenfor.

Noter, regnskabspraksis

Ledelsen har valgt at indføre forskellige værdiansættelsesmodeller, afhængigt af den enkelte porteføljevirksomhed. For investeringer med betydelig og holdbar pengestrøm eller indtjening, har ledelsen indført en værdiansættelsesmodel med brug af markedsmultipler. For investeringer med betydelige fluktuationer i den fremtidige indtjening, eller hvor øvrige forhold vurderes at påvirke anvendeligheden af en værdiansættelsesmodel baseret på markedsmultipler, har selskabet valgt at anvende en DCF værdiansættelsesmodel.

Ledelsen udarbejder en værdiansættelse efter markedsbaserede multipler baseret på værdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder. Ledelsen udvælger passende sammenlignelige børsnoterede virksomheder ud fra følgende faktorer: industri, størrelse, indtægtsstrømme og strategi. Ledelsen beregner en handelsmultipl for hver identificeret sammenlignelig virksomhed. Handelsmultiplen er beregnet ved at dividere Enterprise Value (EV) med EBITDA eller omsætning. Handelsmultiplen korrigeres med en rabat/præmie ud fra vurderinger af forhold som illikviditet, fordele og ulemper mellem porteføljevirksomheden og de sammenlignelige børsnoterede virksomheder baseret på de specifikke forhold og omstændigheder.

Ledelsen baserer værdiansættelsen, på den økonomiske rapportering fra porteføljevirksomheden, herunder specifikke driftsmæssige forhold som kan påvirke de fremtidige pengestrømme. Herunder tages der højde for fluktuationer i aktivitetsniveau i budgetperioden for at estimere en normaliseret drift til grundlag for at fastsætte de frie pengestrømme i terminalvækstperioden. Som diskonteringsrente fastsættes en WACC baseret på data fra sammenlignelige børsnoterede virksomheder, samt markedsbaserede data. Ledelsen udvælger passende sammenlignelige børsnoterede virksomheder ud fra følgende faktorer: industri, størrelse, indtægtsstrømme og strategi. Nutidsværdien af de tilbagediskonterede pengestrømme korrigeres med en rabat/præmie ud fra vurderinger af forhold som illikviditet, fordele og ulemper mellem porteføljevirksomheden og de sammenlignelige børsnoterede virksomheder baseret på de specifikke fakta og omstændigheder.

Ved fastsættelse af dagsværdien er ledelsen i mange tilfælde afhængig af finansielle data fra virksomheder i investeringsporteføljen og må bero sig på skøn fra ledelsen, for at opnå viden om fremtidig udvikling. Skøn over dagsværdierne præsenteret i årsregnskabet er derfor ikke nødvendigvis udtryk for et beløb ledelsen ville kunne realisere i en aktuel transaktion. Fremtidige begivenheder vil have indflydelse i forhold til det fastsatte skøn over dagsværdien. Effekten sådanne begivenheder måtte have på den fastsatte dagsværdi, herunder den ultimative afvikling af investeringer, kan være væsentlige for regnskabet.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Noter, regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres i al væsentlighed af forudfaktureringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.