



Piaster Revisorerne  
vi giver bedre råd

# M2H Holding ApS

Lille Frederikslund 1, 2840 Holte

CVR-nr. 27 73 98 49

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2021.

---

Martin Høyer-Hansen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for M2H Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 31. maj 2021

### Direktion

Martin Høyer-Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaverne i M2H Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for M2H Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Allerød, den 31. maj 2021

### **Piaster Revisorerne**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 25 16 00 37

### **Emil Lagstrøm**

statsautoriseret revisor  
mne45851

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

M2H Holding ApS  
Lille Frederikslund 1  
2840 Holte

CVR-nr.: 27 73 98 49  
Hjemsted: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Direktion

Martin Høyer-Hansen

### Revision

Piaster Revisorerne, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Engholm Parkvej 8  
3450 Allerød

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering i værdipapirer og kapitalandele.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der henvises til beskrivelserne i note 1.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for tilfredsstillende.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2020	2019
<b>Bruttotab</b>	<b>-70.892</b>	<b>-105.347</b>
3 Personaleomkostninger	-266.692	-135.454
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-337.584</b>	<b>-240.801</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	614.675	146.735
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-517.250	-456.796
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver	0	332.877
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	28.100	30.169
Andre finansielle indtægter	1.960.403	654.959
4 Øvrige finansielle omkostninger	-189.300	-277.561
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.559.044</b>	<b>189.582</b>
Skat af årets resultat	-240.136	-96.668
<b>Årets resultat</b>	<b>1.318.908</b>	<b>92.914</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	120.000	125.000
Overføres til overført resultat	1.198.908	0
Disponeret fra overført resultat	0	-32.086
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.318.908</b>	<b>92.914</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.850.647	19.951.941
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.256.653	4.143.828
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>23.107.300</u>	<u>24.095.769</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>23.107.300</u></b>	<b><u>24.095.769</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.776.547	628.142
5 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.867.215	3.610.594
Tilgodehavende selskabsskat	34.000	236.991
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	3.206
6 Andre tilgodehavender	2.704.629	11.686.388
Periodeafgrænsningsposter	1.065	0
Tilgodehavender i alt	<u>9.383.456</u>	<u>16.165.321</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	6.355.162	2.662.821
Værdipapirer i alt	<u>6.355.162</u>	<u>2.662.821</u>
Likvide beholdninger	<u>1.434.707</u>	<u>912.706</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>17.173.325</u></b>	<b><u>19.740.848</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>40.280.625</u></b>	<b><u>43.836.617</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Overført resultat	36.399.893	35.203.790
Foreslået udbytte for regnskabsåret	120.000	125.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>36.644.893</b>	<b>35.453.790</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	154.028	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>154.028</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	947.138	3.288.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.154.678	3.833.569
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	90.795	0
Selskabsskat	86.108	0
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	9.021
Anden gæld	1.192.985	1.241.749
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.481.704	8.382.827
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.481.704</b>	<b>8.382.827</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>40.280.625</b>	<b>43.836.617</b>

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 2 Oplysninger om dagsværdi
- 7 Eventualposter

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2019	125.000	35.234.986	150.000	35.509.986
Udloddet udbytte	0	0	-150.000	-150.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-32.086	125.000	92.914
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	890	0	890
Egenkapital 1. januar 2020	125.000	35.203.790	125.000	35.453.790
Udloddet udbytte	0	0	-125.000	-125.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	1.198.018	120.000	1.318.018
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.915	0	-1.915
	<b>125.000</b>	<b>36.399.893</b>	<b>120.000</b>	<b>36.644.893</b>

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

#### *Dagsværdi af investeringer i private equity fonde*

Selskabet ejer direkte andele i private equity fonde for 6,1 mio. kr. og ejer indirekte andele i private equity fonde gennem datterselskaber for 13 mio. kr. - i alt 19,1 mio. kr.

Ledelsens værdiansættelse af de 19,1 mio. kr. er baseret på fondenes egen værdiansættelse af investeringer i porteføljevirkksomheder, hvor størstedelen af værdierne er opgjort efter traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelses-benchmark m.v. og er dermed behæftet med et regnskabsmæssigt skøn.

Værdiansættelsen af de 19,1 mio. kr. er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirkksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men ledelsen forventer, at det kommende års udvikling i private equity-investeringerne vi have en positiv trend.

### 2. Oplysninger om dagsværdi

	<b>Unoterede værdipapirer og kapital- andele</b>
Dagsværdi 31. december 2020	6.073.213
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.322.868
Årets ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0

### 3. Personaleomkostninger

	2020	2019
Lønninger og gager	265.021	134.811
Andre omkostninger til social sikring	1.671	643
	<b>266.692</b>	<b>135.454</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	2

## Noter

	2020	2019
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	43.300	0
Andre finansielle omkostninger	146.000	277.561
	<b>189.300</b>	<b>277.561</b>

### 5. Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavenderne forfalder til betaling mere end 1 år fra balancedagen.

### 6. Andre tilgodehavender

Tilgodehavenderne forfalder til betaling mere end 1 år fra balancedagen.

### 7. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Selskabet ejer kapitalandele i investeringsfonde, hvor i selskabet har forpligtet sig til at investere yderligere 2 mio. USD, svarende til ca. 15,4 mio. DKK.

Selskabet har stillet følgende kautioner og sikkerhedsstillelser, i alt ca. 10,85 mio. DKK:

- Kredit/trækningsret på 1,25 mio. DKK til rådighed for Dansk Digital Holding ApS frem til og med 1/1 2022.
- kredit/trækningsret på 2 mio. DKK til rådighed for Dansk Digital Center A/S frem til og med 1/1 2022.
- Selvskyldnerkaution over for M2H Ejendomsinvest ApS' låneengagement hos Totalkredit A/S, hvor M2H Ejendomsinvest ApS' restgæld udgør 5,7 mio. DKK
- Selvskyldnerkaution over for DDC Ejendomme ApS' låneengagement hos Nykredit Realkredit A/S Totalkredit, hvor DDC Ejendomme ApS' restgæld udgør 1,9 mio. DKK.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber (M2H Invest ApS, M2H Ejendomsinvest ApS og DDC Ejendomme ApS) for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for M2H Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hen-satte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af investeringer børsnoterede aktier, investeringer i private equity fonde og øvrige investeringer i unoterede aktier.

Børsnoterede aktier indregnes til dagsværdi i henhold til børskursen på balancedagen.

Kapitalandele i private equity fonde måles til dagsværdi på balancedagen, opgjort efter anerkendte retningslinjer. Værdiregulering af private equity fonde indregnes i resultatopgørelsen. For private equity fonde opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fondenes underliggende porteføljeselskaber jf. nedenstående:

- Børsnoterede porteføljeselskaber måles til børskursen.
- Unoterede porteføljeselskaber måles til seneste handelspris, enten i form af et salg, en kapitaludvidelsesrunde, et delvist salg, eller til en værdiansættelse opgjort efter traditionelle værdiansættelsesmetoder som indtjeningsmultipler, net assets, discounted cash flows eller relevante værdiansættelses-benchmark m.v.

Værdiansættelse af kapitalandele i private equity fonde er et regnskabsmæssigt skøn.

Øvrige unoterede investeringer indregnes til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Martin Høyer-Hansen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-586053586824

IP: 152.115.xxx.xxx

2021-05-31 13:02:40Z

NEM ID 

## Martin Høyer-Hansen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-586053586824

IP: 152.115.xxx.xxx

2021-05-31 13:02:40Z

NEM ID 

## Emil Lagstrøm

Revisor

Serienummer: CVR:25160037-RID:54239865

IP: 80.198.xxx.xxx

2021-05-31 13:57:53Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: CV11Z-UV0XB-MNLT0-33V5H-M7AJ5-LIZNT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>