

---

# *VV Private Equity ApS*

Tobaksvejen 10, 2860 Søborg

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 36 39 70 20

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
22/2 2023

Christian Gregersen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for VV Private Equity 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 22. februar 2023

## Direktion

Anders Lyngaa Kristoffersen

Fredrik Jan Skoglund

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VV Private Equity ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VV Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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; 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

København, den 22. februar 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Rikke Lund-Kühl  
statsautoriseret revisor  
mne33507

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

VV Private Equity ApS  
Tobaksvejen 10  
2860 Søborg

CVR-nr.: 36 39 70 20  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gladsaxe Kommune

### Direktion

Anders Lyngaa Kristoffersen  
Fredrik Jan Skoglund

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-4.585	-5.962	-5.944	-3.098	-1.896
Resultat før finansielle poster	-4.585	-5.962	-5.944	-3.098	-1.896
Resultat af finansielle poster	2.387	605.790	117.368	78.474	59.799
Årets resultat	-18.093	515.198	106.465	75.266	57.798
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.787.353	1.726.042	1.076.303	814.010	512.637
Egenkapital	1.618.581	1.636.674	918.482	662.016	486.736
<b>Nøgletal i %</b>					
Forrentning af egenkapital	-1,1%	40,3%	13,5%	13,1%	14,2%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Etablering, drift og afvikling af investeringer i private equity, samt virksomhed der står i forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på DKK 18.092.541, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 1.618.581.256.

## Kapitalberedskabet

Aktionærkredsen i moderselskabet VV Private Equity Holding ApS har fastlagt en investeringspolitik, som gør at VV Private Equity ApS kan imødekomme sine forpligtelser i relation til investeringstilsagn i unoterede private equity-investeringer. Investeringspolitikken gør, at der løbende vil blive tilført den nødvendige likviditet til VV Private Equity ApS.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

VV Private Equity ApS forventer i 2023 et positivt resultat før skat eksklusive kursreguleringer af private equity-fonde. Situationen på de finansielle markeder, herunder inflationen og renteniveauet skaber dog fortsat en vis usikkerhed om afkast i 2023.

På nuværende tidspunkt forventer ledelsen at koncernens finansielle poster for 2023, vil være marginalt stigende i forhold til 2022.

## Eksternt miljø

Der er ikke udarbejdet en samlet strategi for virksomhedens miljøarbejde, da selskabet primære formål er investeringsvirksomhed.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringer i andre kapitalandele består af unoterede kapitalandele, som er struktureret som private equity-fonde. Disse unoterede investeringer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort baseret på ikke-observerbare input, og afledt heraf er der en iboende usikkerhed forbundet med private equity-fondenes estimer for dagsværdi.

Opgørelsen af skattepligtig indkomst fra de unoterede investeringer er kompleks og informationer om faktiske forhold er først tilgængelige efter regnskabsaflæggelsen. Derfor indregnes aktuel og udskudt skat som et estimat baseret på historiske data omkring skatteforhold i de unoterede investeringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Andre eksterne omkostninger		-4.585.041	-5.961.863
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-4.585.041</b>	<b>-5.961.863</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-3.492.382	-2.666.890
Finansielle indtægter	3	25.957.844	612.616.381
Finansielle omkostninger	4	-20.078.879	-4.159.979
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.198.458</b>	<b>599.827.649</b>
Skat af årets resultat	5	-15.894.083	-84.629.845
<b>Årets resultat</b>		<b>-18.092.541</b>	<b>515.197.804</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Kapitalandele i dattervirksomhed	6	43.840.728	47.333.110
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	1.739.848.252	1.580.087.564
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.783.688.980</b>	<b>1.627.420.674</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.783.688.980</b>	<b>1.627.420.674</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		168.292	0
Andre tilgodehavender		69.721	549.339
<b>Tilgodehavender</b>		<b>238.013</b>	<b>549.339</b>
Obligationer	8	0	86.096.048
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>86.096.048</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.425.643</b>	<b>11.975.613</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.663.656</b>	<b>98.621.000</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.787.352.636</b>	<b>1.726.041.674</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital		6.500.000	6.500.000
Overført resultat		1.612.081.256	1.630.173.797
<b>Egenkapital</b>		<b>1.618.581.256</b>	<b>1.636.673.797</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	67.854.081	75.140.946
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>67.854.081</b>	<b>75.140.946</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.434.133	635.794
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	409.787
Gæld til selskabsdeltagere		73.371.809	2.586.563
Selskabsskat		26.111.357	10.594.787
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>100.917.299</b>	<b>14.226.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>100.917.299</b>	<b>14.226.931</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.787.352.636</b>	<b>1.726.041.674</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	6.500.000	1.630.173.797	1.636.673.797
Årets resultat	0	-18.092.541	-18.092.541
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>6.500.000</b>	<b>1.612.081.256</b>	<b>1.618.581.256</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

Direktionens vederlag udgør pr. 31. december 2022 DKK 1.011.279.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen for 2021 ikke oplyst.

	<u>2022</u> DKK	<u>2021</u> DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Aktieudbytte e.lign	15.937.250	18.183.607
Realiserede avancer ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele	7.586.715	161.151.733
Andre finansielle indtægter	278.418	672.107
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	432.482.592
Valutakursgevinster	2.155.461	126.342
	<u><b>25.957.844</b></u>	<u><b>612.616.381</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	5.152.496	4.159.979
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	14.926.383	0
	<u><b>20.078.879</b></u>	<u><b>4.159.979</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.341.201	10.086.629
Udskudt skat	8.850.498	75.140.946
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	20.839.746	-597.730
Regulering af udskudt skat tidligere år	-16.137.362	0
	<u><b>15.894.083</b></u>	<u><b>84.629.845</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	50.000.000	50.000.000
Kostpris 31. december	50.000.000	50.000.000
Værdireguleringer 1. januar	-2.666.890	0
Årets resultat	-3.492.382	-2.666.890
Værdireguleringer 31. december	-6.159.272	-2.666.890
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>43.840.728</b>	<b>47.333.110</b>

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
VV Private Equity Invest ApS	Gladsaxe	1.000.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	989.364.301
Tilgang i årets løb	304.978.092
Afgang i årets løb	<u>-63.115.871</u>
Kostpris 31. december	<u>1.231.226.522</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar	590.723.263
Årets op- og nedskrivninger	-7.339.668
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	<u>-74.761.865</u>
Op- og nedskrivninger 31. december	<u>508.621.730</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.739.848.252</u></b>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2022 DKK 845 mio. (2021: DKK 869 mio.).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om dagsværdien fra private-equity fondene.

Ved indgåelse af nye investeringer i private equity-fonde modtager selskabet information om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en private-equity fond. Dagsværdien af selskabets investeringer i private-equity fonde baserer sig på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser.

Værdiansættelsen af alle investeringerne er baseret på ikke-observerbare input. Indregningen beror sig på den formaliserede proces for rapportering af værdiansættelse som er implementeret hos private equity-fonden. Der modtages ikke detaljerede oplysninger om værdiansættelsesmodellernes data og de underliggende forudsætninger.



## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>8 Obligationer</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	86.096.048	55.621.380
Tilgang i årets løb	8.283.200	156.101.400
Afgang i årets løb	-89.543.266	-123.869.710
Realiseret kursgevinst/-tab ved salg	-4.835.982	-666.956
Urealiserede kursreguleringer	0	-1.090.066
	<b>0</b>	<b>86.096.048</b>
<b>9 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-18.092.541	515.197.804
	<b>-18.092.541</b>	<b>515.197.804</b>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	75.140.946	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.807.168	75.140.946
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-3.479.697	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>67.854.081</b>	<b>75.140.946</b>
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		

### Eventualforpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2022, udover de i note 7 omtalte investeringstilsagn.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

VV Private Equity Holding ApS

Moderselskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

---

Hjemsted

---

VV Private Equity Holding ApS

Søborg

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VV Private Equity ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i danske kroner.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 og til koncernregnskabet for VV Private Equity Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for VV Private Equity Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder 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 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder management fee og storkundererefusioner mv.

#### 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. Posten indeholder også dagsværdireguleringer af "Andre værdipapirer og kapitalandele".

#### Skat af årets resultat

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

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten “Kapitalandele i dattervirksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity-fonde, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner underliggende investeringer til dagsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer (omsætningsaktiv)

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

### Udsudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udsudt 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.

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

### 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 nominal værdi.

## Noter til årsregnskabet

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$