

---

# *Mikkelsen Quadrifolium A/S*

c/o Martin Mikkelsen, Kongsdalvej 5A, 4440 Mørkøv

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 39 75 89 70

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 27/6 2024

Martin Mikkelsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                         |             |
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                   |             |
| Selskabsoplysninger                        | 4           |
| Ledelsesberetning                          | 5           |
| <b>Årsregnskab</b>                         |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 6           |
| Balance 31. december                       | 7           |
| Egenkapitalopgørelse                       | 9           |
| Noter til årsregnskabet                    | 10          |

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Mikkelsen Quadrifolium 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 27. juni 2024

## Direktion

Martin Mikkelsen  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Claus Kjær Poulsen  
formand

Martin Mikkelsen

Anna Sofie Gjerluf Mikkelsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Mikkelsen Quadrifolium A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mikkelsen Quadrifolium A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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 27. juni 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Tue Stensgård Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne32200

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

# Selskabsoplysninger

|                   |  |
|-------------------|--|
| <b>Selskabet</b>  | Mikkelsen Quadrifolium A/S<br>Martin Mikkelsen<br>Kongsdalvej 5A<br>4440 Mørkøv<br><br>CVR-nr: 39 75 89 70<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Stiftet: 2. august 2018<br>Regnskabsår: 5. regnskabsår<br>Hjemstedskommune: Holbæk |
| <b>Bestyrelse</b> | Claus Kjær Poulsen, formand<br>Martin Mikkelsen<br>Anna Sofie Gjerluf Mikkelsen  |
| <b>Direktion</b>  | Martin Mikkelsen   |
| <b>Revisor</b>    | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>2900 Hellerup  |

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive virksomhed med investering i industrivirksomheder og værdipapirer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 21.755.628, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 153.775.922.

Selskabets resultat i 2023 har været påvirket af gunstige markedsforhold for de likvide investeringer. Selskabet købte per november 2022 en minoritetsaktiepost i Mobilhouse A/S sammen med to andre investorer. Investeringen udvikler sig fortsat tilfredsstillende og selskabet har som mål at tilføje lignende aktieposter til porteføljen.

Ledelsen betegner resultatet for 2023 for tilfredsstillende.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                          | Note | 2023              | 2022               |
|--------------------------|------|-------------------|--------------------|
|                          |      | DKK               | DKK                |
| <b>Bruttotab</b>         |      | <b>-1.563.445</b> | <b>-1.180.942</b>  |
| Finansielle indtægter    | 1    | 28.463.112        | 4.331.121          |
| Finansielle omkostninger | 2    | -4.511.979        | -34.309.431        |
| <b>Resultat før skat</b> |      | <b>22.387.688</b> | <b>-31.159.252</b> |
| Skat af årets resultat   | 3    | -632.060          | 0                  |
| <b>Årets resultat</b>    |      | <b>21.755.628</b> | <b>-31.159.252</b> |

## Resultatdisponering

|                                 | 2023              | 2022               |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
|                                 | DKK               | DKK                |
| Forslag til resultatdisponering |                   |                    |
| Overført resultat               | 21.755.628        | -31.159.252        |
|                                 | <b>21.755.628</b> | <b>-31.159.252</b> |



## Balance 31. december

### Aktiver

|  | Note | 2023               | 2022               |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | DKK                | DKK                |
| Kapitalandele i associerede virksomheder   | 4    | 53.164.380         | 20.843.141         |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder |      | 5.097.706          | 5.097.706          |
| Deposita                                   |      | 68.943             | 62.500             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>           |      | <b>58.331.029</b>  | <b>26.003.347</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                       |      | <b>58.331.029</b>  | <b>26.003.347</b>  |
| Andre tilgodehavender                      |      | 45.381.745         | 57.457.287         |
| Selskabsskat                               |      | 208.250            | 109.242            |
| Periodeafgrænsningsposter                  |      | 52.346             | 52.346             |
| <b>Tilgodehavender</b>                     |      | <b>45.642.341</b>  | <b>57.618.875</b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                        |      | <b>149.831.623</b> | <b>167.318.455</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                |      | <b>4.497.889</b>   | <b>18.211.396</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                   |      | <b>199.971.853</b> | <b>243.148.726</b> |
| <b>Aktiver</b>                             |      | <b>258.302.882</b> | <b>269.152.073</b> |

## Balance 31. december

### Passiver

|   | Note | 2023               | 2022               |
|---|------|--------------------|--------------------|
|   |      | DKK                | DKK                |
| Selskabskapital                                   |      | 400.000            | 400.000            |
| Reserve for opskrivninger                         |      | 27.752.611         | 0                  |
| Overført resultat                                 |      | 125.623.311        | 103.867.683        |
| <b>Egenkapital</b>                                |      | <b>153.775.922</b> | <b>104.267.683</b> |
| <br>  |      |                    |                    |
| Kreditinstitutter                                 |      | 59.973.349         | 0                  |
| Konvertible og udbyttegivende gældsbreve          |      | 43.750.000         | 78.000.000         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 5    | <b>103.723.349</b> | <b>78.000.000</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| Kreditinstitutter                                 | 5    | 0                  | 85.043.029         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 53.125             | 53.125             |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse             |      | 169.628            | 1.773.439          |
| Selskabsskat                                      |      | 566.060            | 0                  |
| Anden gæld  |      | 14.798             | 14.797             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>803.611</b>     | <b>86.884.390</b>  |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>104.526.960</b> | <b>164.884.390</b> |
| <br>  |      |                    |                    |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>258.302.882</b> | <b>269.152.073</b> |
| <br>  |      |                    |                    |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 6    |                    |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 7    |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

|                                 | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>opskriv-<br>ninger | Overført<br>resultat | I alt              |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                 | DKK                  | DKK                               | DKK                  | DKK                |
| Egenkapital 1. januar           | 400.000              | 0                                 | 103.867.683          | 104.267.683        |
| Årets opskrivning               | 0                    | 27.752.611                        | 0                    | 27.752.611         |
| Årets resultat                  | 0                    | 0                                 | 21.755.628           | 21.755.628         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>400.000</b>       | <b>27.752.611</b>                 | <b>125.623.311</b>   | <b>153.775.922</b> |

## Noter til årsregnskabet

|                                    | <u>2023</u>       | <u>2022</u>       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | DKK               | DKK               |
| <b>1. Finansielle indtægter</b>    |                   |                   |
| Andre finansielle indtægter        | 28.463.112        | 4.331.121         |
|                                    | <u>28.463.112</u> | <u>4.331.121</u>  |
|                                    |                   |                   |
|                                    | <u>2023</u>       | <u>2022</u>       |
|                                    | DKK               | DKK               |
| <b>2. Finansielle omkostninger</b> |                   |                   |
| Andre finansielle omkostninger     | 4.511.979         | 31.828.999        |
| Valutakurstab                      | 0                 | 2.480.432         |
|                                    | <u>4.511.979</u>  | <u>34.309.431</u> |
|                                    |                   |                   |
|                                    | <u>2023</u>       | <u>2022</u>       |
|                                    | DKK               | DKK               |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>   |                   |                   |
| Årets aktuelle skat                | 632.060           | 0                 |
|                                    | <u>632.060</u>    | <u>0</u>          |

## Noter til årsregnskabet

|  | 2023                     | 2022                     |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | DKK                      | DKK                      |
| <b>4. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                          |                          |
| Kostpris 1. januar                                 | 20.843.141               | 0                        |
| Tilgang i årets løb                                | 4.568.628                | 20.843.141               |
| Kostpris 31. december                              | <u>25.411.769</u>        | <u>20.843.141</u>        |
| Årets opskrivninger, netto                         | 27.752.611               | 0                        |
| Værdireguleringer 31. december                     | <u>27.752.611</u>        | <u>0</u>                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>          | <b><u>53.164.380</u></b> | <b><u>20.843.141</u></b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                  | Hjemsted   | Selskabs-<br>kapital | Ejerandel | Egenkapital        | Årets resultat    |
|-----------------------|------------|----------------------|-----------|--------------------|-------------------|
| Mobilhouse Invest ApS | Fredericia | 100.001              | 31,7%     | 231.533.985        | 18.094.989        |
|                       |            |                      |           | <u>231.533.985</u> | <u>18.094.989</u> |

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdien af kapitalandele i associerede virksomheder:

Kapitalandele i associerede virksomheder er målt til dagsværdi. Dagsværdien beregnes ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder (DCF-beregninger) baseret på ledelsens forudsætninger om fremtidige pengestrømme, afkastkrav mv. Årets dagsværdiregulering er indregnet i egenkapitalen.

Årets værdiregulering af kapitalandelen udgør DKK 27,8 mio. Beløbet er indregnet direkte på egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

| 2023 | 2022 |
|------|------|
| DKK  | DKK  |

## 5. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Kreditinstitutter

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Efter 5 år       | 0                 | 0                 |
| Mellem 1 og 5 år | 59.973.349        | 0                 |
| Langfristet del  | 59.973.349        | 0                 |
| Inden for 1 år   | 0                 | 85.043.029        |
|                  | <u>59.973.349</u> | <u>85.043.029</u> |

### Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Efter 5 år       | 0                 | 78.000.000        |
| Mellem 1 og 5 år | 43.750.000        | 0                 |
| Langfristet del  | 43.750.000        | 78.000.000        |
| Inden for 1 år   | 0                 | 0                 |
|                  | <u>43.750.000</u> | <u>78.000.000</u> |

## 6. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for selskabets kreditramme i Sydbank A/S er der foretaget pantsætning i selskabets værdipapirsdepot, hvis bogførte værdi udgør mDKK 134,8 pr. 31. december 2023.

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået et bindende tilsagn om yderligere indskud af kapital på mDKK 11,3 til selskabets investering i LGT CGR IV, mDKK 12,7 i Goldman Sachs Vintage IX og mDKK 9,1 i Blue Owl GP Stakes V i henhold til investeringsaftaler.

# Noter til årsregnskabet

## 7. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mikkelsen Quadrifolium A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele i associerede virksomheder fra kostpris til dagsværdi. Ændringen har ikke påvirket sidste års aflagte regnskabstal, idet kapitalandelene blev erhvervet tæt på balancedagen, hvorfor kostprisen blev anset som bedste skøn over dagsværdien pr. 31. december 2022.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til advokat, revision, forsikringer mv.

### Bruttotab

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

## Balance

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi. Hvis en værdiregulering resulterer i en nettoopskrivning, henlægges via overskudsdisponering til "Reserve for nettoopskrivning til dagsværdi". En nedskrivning som følge af værdiregulering tilbageføres i egenkapitalreserven. Der foretages løbende vurderinger for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra dagsværdien på balancedagen.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender i associerede virksomheder samt deposita for lejemaal.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og investeringsforeninger samt unoterede investeringer i form af kapitalfonde og andre lignende investeringer.

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af børsnoterede investeringer opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Dagsværdien af unoterede investeringer opgøres på baggrund af investorrapporter fra de enkelte fonde.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.