

---

# ***CD EQUITY ApS***

Carl Baggers Alle 10, 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2024**

---

CVR-nr. 35 38 12 52

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 3/6 2025

Christian Dalum  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

|                                            | <u>Side</u> |
|--------------------------------------------|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                         |             |
| Ledelsespåtegning                          | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2           |
| <b>Selskabsoplysninger</b>                 |             |
| Selskabsoplysninger                        | 4           |
| <b>Årsregnskab</b>                         |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 5           |
| Balance 31. december                       | 6           |
| Egenkapitalopgørelse                       | 8           |
| Noter til årsregnskabet                    | 9           |

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for CD 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 3. juni 2025

Direktion

Christian Dalum

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CD EQUITY ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CD EQUITY ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 3. juni 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
mne33262

Christopher Kowalczyk  
statsautoriseret revisor  
mne47863

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

CD EQUITY ApS  
Carl Baggers Alle 10  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr: 35 38 12 52  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 18. marts 2013  
Regnskabsår: 12. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Gentofte

## Direktion

Christian Dalum

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|                                                       | Note | 2024             | 2023             |
|-------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
|                                                       |      | DKK              | DKK              |
| <b>Bruttotab</b>                                      |      | <b>-104.313</b>  | <b>-133.294</b>  |
| Personaleomkostninger                                 | 3    | -80.393          | -55.704          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                |      | <b>-184.706</b>  | <b>-188.998</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |      | 2.500.000        | 4.499.507        |
| Finansielle indtægter                                 | 4    | 2.550.692        | 2.878.611        |
| Finansielle omkostninger                              | 5    | -3.367.248       | -396.305         |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>1.498.738</b> | <b>6.792.815</b> |
| Skat af årets resultat                                | 6    | -374.572         | -451.638         |
| <b>Årets resultat</b>                                 |      | <b>1.124.166</b> | <b>6.341.177</b> |

## Resultatdisponering

|                                 | 2024             | 2023             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                 | DKK              | DKK              |
| Forslag til resultatdisponering |                  |                  |
| Betalt ekstraordinært udbytte   | 0                | 15.000.000       |
| Overført resultat               | 1.124.166        | -8.658.823       |
|                                 | <b>1.124.166</b> | <b>6.341.177</b> |

## Balance 31. december

### Aktiver

|                                              | Note | 2024              | 2023              |
|----------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                              |      | DKK               | DKK               |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 7    | 6.694.302         | 6.669.302         |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 8    | 26.865.300        | 28.072.350        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          | 8    | 525.266           | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>34.084.868</b> | <b>34.741.652</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>34.084.868</b> | <b>34.741.652</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 6.228.029         | 10.000            |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |      | 2.809.256         | 1.461.146         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 437               | 25.602            |
| Selskabsskat                                 |      | 49.505            | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>9.087.227</b>  | <b>1.496.748</b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 9    | <b>18.116.281</b> | <b>15.501.222</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>2.085.650</b>  | <b>10.135.990</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>29.289.158</b> | <b>27.133.960</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>63.374.026</b> | <b>61.875.612</b> |

## Balance 31. december

### Passiver

|                                                      | Note | 2024              | 2023              |
|------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                      |      | DKK               | DKK               |
| Selskabskapital                                      |      | 80.000            | 80.000            |
| Overført resultat                                    |      | 55.618.817        | 54.494.651        |
| <b>Egenkapital</b>                                   |      | <b>55.698.817</b> | <b>54.574.651</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser             |      | 24.283            | 26.626            |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                |      | 7.271.499         | 6.919.689         |
| Selskabsskat                                         |      | 0                 | 347.638           |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat |      | 374.572           | 0                 |
| Anden gæld                                           |      | 4.855             | 7.008             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>               |      | <b>7.675.209</b>  | <b>7.300.961</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                            |      | <b>7.675.209</b>  | <b>7.300.961</b>  |
| <b>Passiver</b>                                      |      | <b>63.374.026</b> | <b>61.875.612</b> |
| Usikkerhed ved indregning og måling                  | 1    |                   |                   |
| Væsentligste aktiviteter                             | 2    |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser    | 10   |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                             | 11   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                          | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | I alt             |
|--------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                          | DKK                  | DKK                  | DKK               |
| Egenkapital 1. januar    | 80.000               | 54.494.651           | 54.574.651        |
| Årets resultat           | 0                    | 1.124.166            | 1.124.166         |
| Egenkapital 31. december | <b>80.000</b>        | <b>55.618.817</b>    | <b>55.698.817</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet indregner tilgodehavender hos associerede virksomheder under finansielle anlægsaktiver til kostpris eller lavere genindvindingsværdi. Vurdering af genindvindingsværdien beror i stor udstrækning på ledelsens værdiansættelse af tilgodehavender, som er baseret på en række forudsætninger og forventninger til fremtidig udvikling og indtjening i associerede virksomheder. Værdiansættelsen er således behæftet med usikkerhed.

## 2. Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og administrere kapitalandele i associerede virksomheder samt handel med værdipapirer og anden hermed beslægtet virksomhed.

## 3. Personaleomkostninger

|                                                | 2024<br>DKK   | 2023<br>DKK   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Lønninger                                      | 70.812        | 53.148        |
| Andre omkostninger til social sikring          | 5.281         | 2.556         |
| Andre personaleomkostninger                    | 4.300         | 0             |
|                                                | <b>80.393</b> | <b>55.704</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <b>1</b>      | <b>1</b>      |

## 4. Finansielle indtægter

|                                                  | 2024<br>DKK      | 2023<br>DKK      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 25.000           | 0                |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder      | 1.468.510        | 1.255.806        |
| Andre finansielle indtægter                      | 801.462          | 1.622.805        |
| Valutakursreguleringer                           | 255.720          | 0                |
|                                                  | <b>2.550.692</b> | <b>2.878.611</b> |

## Noter til årsregnskabet

|                                     | <u>2024</u>             | <u>2023</u>           |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                     | DKK                     | DKK                   |
| <b>5. Finansielle omkostninger</b>  |                         |                       |
| Nedskrivning af finansielle aktiver | 3.000.000               | 25.000                |
| Andre finansielle omkostninger      | 367.248                 | 170.614               |
| Kursreguleringer omkostninger       | 0                       | 200.691               |
|                                     | <u><b>3.367.248</b></u> | <u><b>396.305</b></u> |
|                                     |                         |                       |
|                                     | <u>2024</u>             | <u>2023</u>           |
|                                     | DKK                     | DKK                   |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>    |                         |                       |
| Årets aktuelle skat                 | 374.572                 | 451.638               |
|                                     | <u><b>374.572</b></u>   | <u><b>451.638</b></u> |

## Noter til årsregnskabet

|                                                    | 2024             | 2023             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                    | DKK              | DKK              |
| <b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                  |                  |
| Kostpris 1. januar                                 | 6.694.302        | 6.746.705        |
| Tilgang i årets løb                                | 0                | 140.700          |
| Afgang i årets løb                                 | 0                | -193.103         |
| Kostpris 31. december                              | 6.694.302        | 6.694.302        |
| Værdireguleringer 1. januar                        | -25.000          | -3.041           |
| Årets nedskrivninger                               | 0                | -25.000          |
| Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år | 25.000           | 3.041            |
| Værdireguleringer 31. december                     | 0                | -25.000          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>          | <b>6.694.302</b> | <b>6.669.302</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn             | Hjemsted       | Selskabs-<br>kapital | Ejerandel | Egenkapital        | Årets resultat    |
|------------------|----------------|----------------------|-----------|--------------------|-------------------|
| DANE CAPITAL ApS | Charlottenlund | 50.000               | 50%       | -7.647.050         | 661.735           |
| FPE TO ApS       | Fredensborg    | 1.000.000            | 20%       | 34.919.000         | 9.278.000         |
| FPE TRE ApS      | Fredensborg    | 1.000.000            | 10%       | 4.823.503          | 509.438           |
| FPE TRE B ApS    | Fredensborg    | 1.000.000            | 10%       | 124.813.000        | 26.649.000        |
| FPE FEM B ApS    | Fredensborg    | 1.000.000            | 13%       | 63.047.000         | 5.939.000         |
| FPE SEKS B ApS   | Fredensborg    | 1.000.000            | 19%       | 2.450.000          | -1.030.000        |
| FPE SYV ApS      | Fredensborg    | 1.000.000            | 14%       | 2.483.000          | 1.478.000         |
|                  |                |                      |           | <b>224.888.453</b> | <b>43.485.173</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

|                                           | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                           | DKK                                          | DKK                                 |
| Kostpris 1. januar                        | 28.072.350                                   | 0                                   |
| Tilgang i årets løb                       | 1.792.950                                    | 525.266                             |
| Kostpris 31. december                     | 29.865.300                                   | 525.266                             |
| Nedskrivninger 1. januar                  | 0                                            | 0                                   |
| Årets nedskrivninger                      | 3.000.000                                    | 0                                   |
| Nedskrivninger 31. december               | 3.000.000                                    | 0                                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>26.865.300</b>                            | <b>525.266</b>                      |

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier i HL Large Buyout Club Fund VII Feeder Fund.

Ikke indbetalt investeringstilsagn til HL Large Buyout Club Fund VII Feeder Fund udgør pr. 31. december 2024 DKK 3.047.468.

## 9. Værdipapirer

|                                           | 2024              | 2023              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | DKK               | DKK               |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar           | 15.501.222        | 4.654.228         |
| Tilgang i årets løb                       | 16.436.265        | 9.669.386         |
| Afgang i årets løb                        | -13.981.981       | -4.041            |
| Realiseret kursgevinst / tab ved salg     | 182.039           | 0                 |
| Urealiserede kursreguleringer             | -21.264           | 1.181.649         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>18.116.281</b> | <b>15.501.222</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre eventualforpligtelser

Til sikkerhed for alt mellemværende mellem FPE FEM B ApS, FPE SEKS B ApS og FPE SYV ApS, har selskabet stillet sikkerhed i anparter, som maksimalt udgør henholdsvis DKK 130.000, DKK 190.000 og DKK 140.000.

Selskabet har overfor FPE SEKS B ApS og FPE SYV ApS stillet begrænset selvskyldner kaution med i alt henholdsvis DKK 15.200.000 og DKK 3.500.000.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for DALLE CAPITAL ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har ikke øvrige eventualforpligtelser, udover de i note 8 omtalte investeringstilsagn.

# Noter til årsregnskabet

## 11. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CD EQUITY ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i danske kroner.

### 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 lokaler, salg og administration mv.

### Bruttotab

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

### Personaleomkostninger

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

# 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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med . Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende hos associerede virksomheder.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt 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.

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.

## Noter til årsregnskabet

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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.