

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

K Alternativ Private Equity 2020 K/S

Gammel Lundtoftevej 24

2800 Kongens Lyngby

CVR-nr.: 41062878

Stiftelsesdato: 01.01.2020

Hjemsted: Lyngby-taarbæk

Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Bestyrelse

Thomas Peider Hofman-Bang, formand

Per Henning Jensen

Kirsten Annette Smedegaard Andersen

## Direktion i KAPE GP ApS

Christian Folke Andersen, Direktør

Steffen Stæhr, Direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for K Alternativ Private Equity 2020 K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven med supplerende oplysninger om efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 28.04.2026

**Direktion på vegne af KAPE GP ApS**

**Christian Folke Andersen**

Direktør

**Steffen Stæhr**

Direktør

**Bestyrelse**

**Thomas Peider Hofman-Bang**

formand

**Per Henning Jensen**

**Kirsten Annette Smedegaard Andersen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i K Alternativ Private Equity 2020 K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K Alternativ Private Equity 2020 K/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven med supplerende oplysninger om efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

### 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 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 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 for 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 anvendte 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis

vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 28.04.2026

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

### Michael Thorø Larsen

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35823

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er investering direkte eller indirekte i private equity investeringer i alternative investeringsfonde eller i øvrige strukturer og enheder samt dermed beslægtet virksomhed.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for perioden 1. januar til 31. december 2025 udviser et overskud på t.kr. 2.263 . Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 364.072.

Resultatet er primært påvirket af selskabets investeringsaktivitet, hvor der i perioden er registreret dagsværdiregulering på t.kr. -23.858, tilbageholdt udbytteskat på t.kr. -223 og modtagne udbytter på t.kr. 34.021. Endvidere bidrager kapitalandele i tilknyttede virksomheder med t.kr. -6.254.

## Lønsum hos forvalter

Den samlede lønsum i Alternative Equity Partners A/S udgør i 2024 t.kr. 20.582, heraf variabelt t.kr. 731. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i Alternative Equity Partners A/S er 13.

Der henvises til årsrapporten for forvalteren, Alternative Equity Partners A/S, Cvr.nr. 36 01 62 72, for fordeling af den samlede lønsum mellem forvalterens ledelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede alternative investeringsfonde.

## Periodisk offentliggørelse for artikel 6 finansielle produkter

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Risici, herunder politikker og mål for styring

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer risici.

Følgende risici er definerede:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

Selskabet har politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af de definerede risici. Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen i Alternative Equity Partners A/S (forvalter) fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og likviditetsstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici. Risici opgøres og måles månedligt. Der er ikke konstateret væsentlige overskridelser, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(1.224)</b>	<b>(2.116)</b>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	1	9.940	58.330
Personaleomkostninger	2	(14)	(14)
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.702</b>	<b>56.200</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(6.254)	1.299
Andre finansielle indtægter		119	53
Andre finansielle omkostninger		(304)	(621)
<b>Årets resultat</b>		<b>2.263</b>	<b>56.931</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		2.263	56.931
<b>Resultatdisponering</b>		<b>2.263</b>	<b>56.931</b>

## Balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		158.287	164.541
Andre værdipapirer og kapitalandele		211.880	216.094
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>370.167</b>	<b>380.635</b>
Andre tilgodehavender		0	2
<b>Tilgodehavender</b>		<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.676</b>	<b>2.550</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>2.676</b>	<b>2.552</b>
<b>Aktiver</b>		<b>372.843</b>	<b>383.187</b>

**Passiver**

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		335.046	284.449
Overført overskud eller underskud		29.026	83.188
<b>Egenkapital</b>		<b>364.072</b>	<b>367.637</b>
Andre hensatte forpligtelser	4	1.256	1.262
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>1.256</b>	<b>1.262</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		7.495	14.084
Anden gæld		20	204
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>7.515</b>	<b>14.288</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>8.771</b>	<b>15.550</b>
<b>Passiver</b>		<b>372.843</b>	<b>383.187</b>
Dagsværdioplysninger	5		
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	284.449	83.188	367.637
Kapitalforhøjelse	50.597	0	50.597
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(56.425)	(56.425)
Årets resultat	0	2.263	2.263
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>335.046</b>	<b>29.026</b>	<b>364.072</b>

Kommanditisterne samlede investeringstilsagn til selskabet udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 389.000.

Af det samlede investeringstilsagn er t.kr. 335.046 indbetalt pr. 31. december 2025. Kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør herefter t.kr. 53.954.

## Noter

### 1 Dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Indtægter af andre finansielle aktiver består af tilbageholdt udbytteskat på t.kr. -223, modtagne udbytter på t.kr. 34.021 og dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele på t.kr. -23.858.

### 2 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	<b>Ledelses- vederlag 2025 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2024 t.kr.</b>
Direktion	14	14
	<b>14</b>	<b>14</b>

Selskabet har i året ikke haft nogen ansatte udover direktionen.

### 3 Finansielle aktiver

	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>		
Tilgange	163.242	40
Overførsler	0	163.202

<b>Kostpris ultimo</b>	<b>163.242</b>	<b>163.242</b>
Værdiregulering primo	1.299	0
Andel af årets resultat	(6.254)	1.299
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>(4.955)</b>	<b>1.299</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>158.287</b>	<b>164.541</b>
<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>	<b>31/12 2025</b>	<b>31/12 2024</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Dagsværdi 1. januar	216.094	283.527
Overførsel til kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	(163.202)
Tilgang	19.644	60.072
Afgang	0	(22.993)
Årets værdireguleringer inkl. valutakursregulering	(23.858)	58.690
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>211.880</b>	<b>216.094</b>

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Regnskabsposten omfatter: KAPE 2020 Alp 2nd VII ApS, Kongens Lyngby, 100,00%

Datterselskabets væsentligste aktivitet er investering direkte eller indirekte i private equity investeringer i alternative investeringsfonde. Den anvendte regnskabspraksis for datterselskabet omfatter måling af andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi.

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Selskabet har gennem fondsinvesteringer, andele i unoterede fonde. Selskabet har ingen bestemmende eller væsentlig indflydelse i de fonde, som selskabet har investeret i.

Fundene, som selskabet har investeret i, anvender alle anerkendte retningslinjer for måling af dagsværdi. Måling af dagsværdien i de underliggende fonde, er foretaget af forvalteren for den enkelte fond.

Selskabet har ikke detaljeret kendskab til de specifikke metoder og forudsætninger, som anvendes af forvalteren for fonden, når de skal måle de underliggende porteføljeselskabers dagsværdi, hvorfor der ikke oplyses om de centrale forudsætninger relateret hertil. Men som en del af udarbejdelsen af årsrapporten, vurderer ledelsen den underliggende fonds dagsværdiprincipper og regnskabsmæssige skøn og vurderer om disse principper er rimelige baseret på ledelseserfaring og viden om investeringen. Til brug herfor modtager selskabet hvert kvartal information fra fondens forvaltere om resultaterne af de underliggende porteføljeselskabers, herunder en ikke revideret kapitalkonto.

Da investeringerne under "Andre værdipapirer og kapitalandele", er investeringer i unoterede fonde, sker værdiansættelsen af dagsværdien af disse investeringer efter niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Alle værdireguleringer indregnes direkte i resultatopgørelsen under "Dagsværdiregulering af finansielle aktiver".

#### **4 Andre hensatte forpligtelser**

Forventet forfaldstidspunkt for andre hensatte forpligtelser over 12 måneder.

#### 5 Dagsværdioplysninger

	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
Dagsværdi ultimo	211.880	216.094
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(23.858)	58.690

#### 6 Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet investeringstilsagn, hvoraf der pr. 31. december 2025 udestår følgende t.kr. 34.990. Investerringstilsagn betales i takt med at der bliver kaldt fra de underliggende fonde.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser.

#### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ifm. optagelse af kreditfacilitet hos Nykredit givet sikkerhed i investorernes restcommitment svarende til den optagede facilitet.

Selskabet har herudover pr. 31. december 2025 ikke afgivet pant eller stillet sikkerheder.

## Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

I årsrapporten er endvidere indarbejdet supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Manglende sammenlignelighed

Virksomheden har ændret præsentationen af egenkapitalens udlodninger og overført overskud eller underskud. Regnskabsposterne er i tidligere periodes aflagte årsrapport præsenteret brutto mens de i årets årsrapport præsenteres netto.

Ændringen medfører en reduktion af udlodninger samt en tilsvarende forøgelse overført overskud eller underskud. Ændringen har således ikke virkning på årets resultat eller egenkapitalen.

Sammenligningstal er ligeledes tilpasset.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Omregning af 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

#### **Skat**

Der indregnes ikke skat af årets resultat, da den skattepligtige indkomst beskattes hos de enkelte selskabsdeltagere.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter alene andre eksterne omkostninger.

##### **Dagsværdiregulering af finansielle aktiver**

Under dagsværdiregulering af finansielle aktiver indregnes udbytter samt realiserede og urealiserede dagsværdireguleringer relateret til posten "Andre værdipapirer og kapitalandele".

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til management fee, administration m.v.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter honorar til direktionen.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter på bankindeståender samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster.

**Balancen****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i tilknyttede virksomheder er:  
Andre værdipapirer og kapitalandele, der omfatter unoterede kapitalandele, måles til dagsværdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til skønnet dagsværdi baseret på seneste kvartalsrapport på eller inden balancedagen. I resultatopgørelsen indregnes årets værdiregulering.

De underliggende fonde opgør dagsværdien af kapitalandelens værdi på kvartalsbasis. Denne værdiansættelse danner grundlag for værdiansættelsen af selskabets kapitalandel.

Dagsværdierne i disse fonde er opgjort baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto. Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender. Bankindeståender måles til dagsværdi.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter performance fee, der realiseres ved at selskabet opnår nogen foruddefinerede afkast. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle forpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.